



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Andrea Chládková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Andrea Chládková**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku ABB s.r.o. v letech 2014-2019. První a druhá část se zabývá cíli, metodikou a teoretickým východiskem, podle kterého se provádí hodnocení situace. V další části je popsána společnost, na kterou se aplikovaly vzorce uvedené v teoretické části. Ve čtvrté části se hodnotí finanční situace s konkurenční společností a s oborovým průměrem. Poslední část obsahuje návrhy na zlepšení situace podniku.

Abstract

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company ABB s.r.o. in the years 2014-2019. The first and second part deals with the goals, methodology and theoretical basis according to which the situation is assessed. The next part describes the company to which the formulas given in the theoretical part were applied. The fourth part evaluates the financial situation with a competing company and the industry average. The last part contains suggestions for improving the situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrové ukazatele, faktoring

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, ratio indicators, factoring

Bibliografická citace

CHLÁDKOVÁ, Andrea. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135411>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jana Hornungová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat své vedoucí bakalářské práce paní Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za cenné rady, užitečné připomínky a za čas, který mi věnovala při zpracování této práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině a svému příteli za jejich podporu a trpělivost po celou dobu mého studia.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.3.3 Výkaz cash flow	16
1.3.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	17
1.3.5 Příloha účetní závěrky	17
1.4 Metody finanční analýzy	17
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	19
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů	28
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
2.1 Představení společnosti ABB s.r.o.	33
2.1.1 Základní informace	33
2.1.2 Historie společnosti ABB s.r.o.	34
2.1.3 Předmět podnikání	34
2.1.4 Organizační struktura	35
2.1.5 Konkurenční společnost Schneider Electric CZ, s.r.o.	35
2.2 Finanční analýza společnosti ABB s.r.o.	37
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	37
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	40
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	42
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů	58
2.2.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy	62
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	64

3.1	Řízení pohledávek	64
3.1.1	Ověřování odběratelů	64
3.1.2	Upomínky a penále	65
3.1.3	Faktoring	66
ZÁVĚR		72
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		73
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....		76
SEZNAM VZORCŮ.....		77
SEZNAM TABULEK		79
SEZNAM OBRÁZKŮ		80
SEZNAM GRAFŮ		81
SEZNAM PŘÍLOH.....		82

ÚVOD

Finanční analýza je důležitá pro každý podnik, který se snaží odhalovat své problémy a následně hledají vhodná řešení. Je dobré vědět o firemní minulosti, jak se podniku daří v současnosti, a hlavně věnovat pozornost budoucnosti na základě doporučení pro vývoj podniku. Pomocí výsledků analýzy si může podnik zjistit, jak se mu daří na trhu. Informace o finanční situaci podniku, které najdeme v rozvaze, ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu cash flow, využívají investoři, banky, manažeři a další uživatelé.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku ABB s.r.o., pro kterou se budou používat hodnoty z let 2014-2019. Sídlo společnosti se nachází v Praze. Společnost se zabývá výrobou elektrotechniky, průmyslovou automatizací, pohony a robotikou. V České republice působí od roku 1970, ale za formální vznik se považuje rok 1992. Společnost má celkem 8 poboček, které se nacházejí například v Ostravě, v Jablonci nad Nisou, a v dalších městech.

Práce je rozdělená do pěti částí. V první části jsou určeny cíle, metodiky a postupy zpracování. Druhá část se zabývá teorií, kde je popsáno, co finanční analýza znamená, jaké máme uživatele analýzy, které zdroje se využívají a následně jsou popsány jednotlivé metody, které se využívají při výpočtu. Další část se zaměřuje na představení společností ABB s.r.o. a konkurence Schneider Electric CZ, s.r.o. Ve čtvrté části se provádí finanční analýza společnosti, která je porovnávána s oborovým průměrem a s konkurencí. Poslední část je tvořena návrhem na zlepšení finanční situace podniku.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem bakalářské práce je provést návrhová opatření, podle kterého by se mohlo zlepšit finanční zdraví podniku ABB s.r.o. Návrhy se provádí na základě zhodnocené finanční situace za období 2014-2019. Ke zhodnocení situace se budou využívat popsané metody finanční analýzy, které najdeme ve druhé části. Ve své práci využiji účetní výkazy společnosti. Mezi ně řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztrát a cash flow.

Ve třetí části je představená společnost ABB s.r.o., její historie, organizační struktura a předmět podnikání. Dále se provádí finanční analýza podle popsaných metod v teoretické části. Hodnoty ABB s.r.o. jsou porovnány s konkurenční společností Schneider Electric CZ, s.r.o. a s oborovým průměrem.

Mezi metody pro výpočet finanční analýzy patří:

- Analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza)
- Analýza rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čistý peněžní majetek)
- Analýza poměrových ukazatelů (ukazatel rentability, ukazatel aktivity, ukazatel zadluženosti, ukazatel likvidity, provozní ukazatel)
- Analýza soustav ukazatelů (Kralickův Quicktest, Model IN – Index důvěryhodnosti, Tafflerův model)

V poslední části se nachází zhodnocení výsledků finanční analýzy, na jehož základě se navrhnou řešení, které by mělo zlepšit finanční situaci.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části se budu zabývat pojmem finanční analýza, dále zde popíšu jednotlivé metody pro výpočet finanční analýzy.

1.1 Finanční analýza

Pro finanční analýzu najdeme mnoho definic. Většina z nich nám říká, že se jedná o systematický rozbor získaných dat, které se nacházejí převážně v účetních výkazech. Analýza zahrnuje hodnocení jak firemní minulosti, tak i současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky (Růčková, 2019, s. 9).

Pro hodnocení situace a výkonnosti podniku se používají poměrové ukazatele. Jejich smyslem použití je zhodnotit a posoudit finanční situaci a na závěr formulovat doporučení pro další vývoj podniku (Dluhošová, 2010, s. 71).

Analýza je důležitou součástí finančního řízení, protože poskytuje zpětnou vazbu managementu a pomáhá nám odhalit problémy ve finančním hospodaření. Pro rozhodování nebo plánování je důležitá znalost současné finanční situace a finančního zdraví (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 209).

Cílem je taktéž posoudit finanční zdraví, kde se můžeme setkat s pojmem finanční situace. Tím se rozumí finanční výkonnost, která se měří hlavně pomocí rentability. Finanční zdraví nám vyjadřuje vyhovující finanční situaci podniku. Finančně zdravý podnik je ten, který je schopen dlouhodobě dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, který požadují investoři vzhledem k riziku určitého druhu podnikání. Opakem finančního zdraví je finanční tíseň. V této situaci má podnik problémy s likviditou, a proto je nezbytné učinit zásahy v oblasti financování daného podniku (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 209-210).

Finanční analýza není jen součástí finančního řízení, ale také má vliv na firmu jako celek. Můžeme ji například najít jako součást marketingové SWOT analýzy, také má vliv na rozhodovací procesy ve firemním řízení. Při zpracování analýzy se jedná o určení slabin ve finančním zdraví, které by nám v budoucnu mohly způsobit problémy, a silných stránek vztahujících se k možnému budoucímu zhodnocení majetku firmy (Růčková, 2019, s. 11).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Co se týče informací finanční situace podniku, tak jsou důležité pro mnoho subjektů. Uživatele dělíme na externí a interní.

Mezi **externí** uživatele patří:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci)
- Manažeři, konkurence

K **interním** uživatelům patří:

- Manažeři
- Odboráři
- Zaměstnanci (Kislingerová, 2010, s. 48)

Investoři

Řadíme sem i akcionáře. Jedná se o osoby, které poskytují kapitál podniku a sledují výkonnost podniku ze dvou důvodů. Prvním důvodem je, že chtějí získat velké množství informací, které jim pomohou při rozhodování s investicemi. Druhý důvod je získat informace o tom, jak podnik využívá zdroje, které byly poskytnuty investory.

Banky a ostatní věřitelé

Tito uživatelé používají informace z analýzy k tomu, aby mohli sestavit závěr o finančním stavu pro dlužníka. Věřitelé se rozhodují, jestli mají poskytnout úvěr, jak vysoký a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány

Stát kontroluje vykázané daně. Státní orgány používají informace pro statistická šetření, kontrolu, rozdělování finančních výpomocí a získání informací o stavu podniku, které dostaly státní zakázky.

Obchodní partneři

Ti se zaměřují na informace, zda je podnik schopný splácet závazky. Nejvíce se zajímají o solventnost, likviditu a zadluženost.

Manažeři

Manažeři mají přístup i k informacím, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům, takže znají pravdivý obraz o finančním stavu, který používají ke své práci. Využívají výstupy analýzy pro operativní a strategické finanční řízení podniku.

Zaměstnanci

Tito uživatelé mají přirozený zájem na prosperitě, finanční a hospodářské stabilitě firmy. Jde jim o udržení a o jistotu svého zaměstnání, o sociální a mzdové možnosti (Kislingerová, 2010, s. 49).

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků je důležité zpracovávat získaná data. Tato data najdeme v účetních výkazech podniku. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Dále mnoho informací najdeme ve výročních zprávách (Knápková a kol., 2017, s. 18).

Účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou částí: finanční a vnitropodnikové. Finanční výkazy patří mezi externí výkazy, které jsou využívány externími uživateli. Zobrazují stav a strukturu majetku, zdroje krytí, využití výsledku hospodaření a pohyb peněžních toků. Výkazy vnitropodnikového účetnictví nemají žádnou právní úpravu a vycházejí podle potřeb firmy (Růčková, 2019, s. 21). Řadíme sem výkazy, které nám zobrazují vynakládání podnikových nákladů nebo výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony. Oproti finančním výkazům patří mezi interní výkazy, které nejsou veřejně dostupné (Dluhošová, 2010, s. 72).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zachycuje stav dlouhodobého hmotného majetku, nehmotného majetku a zdrojů jejich financování k určitému datu. Sestavuje se převážně k poslednímu dni každého roku. Rozvahu můžeme také brát jako pohled na tři

základní oblasti – zdroje financování, majetkovou a finanční situaci podniku (Růčková, 2019, s. 23).

Základní bilanční rovnicí se myslí stav, kdy se aktiva rovnají pasivům. Mezi aktiva patří stálá aktiva, což zahrnuje majetek, který podnik využívá dlouhodobě a postupně se opotřebovává. Dále zde patří oběžná aktiva, tedy majetek, který se spotřebovává najednou nebo to představuje proces přeměny v peníze nepřesahující jeden rok (Dluhošová, 2010, s. 52). Aktiva se člení podle likvidity, a to od nejméně likvidních (stálá aktiva) po nejlikvidnější (krátkodobý majetek) (Růčková, 2019, s. 25).

Tabulka č. 1 - Detailní struktura rozvahy

Označ.	Položka		Označ.	Položka
	AKTIVA CELKEM			PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek		A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby		B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení		C.	Ostatní pasiva
			C. I.	Časové rozlišení

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová, 2010, s. 53)

Členění pasiv je podle vlastnictví zdrojů – vlastní kapitál a cizí zdroje. Jedná se o finanční strukturu, ze které je financován majetek podniku. Oproti aktivům není členěna podle časového hlediska, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování (Růčková, 2019, s. 27).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Hlavním účelem při zakládání podniků je vykonávání činnosti, která jim bude vytvářet zisk a zvyšovat jejich tržní hodnotu. Výkaz neboli výsledovka nám zachycuje hospodaření podniku v peněžních jednotkách. Nejedná se o skutečný stav peněz, které jsou k dispozici (Scholleová, 2017, s. 18-24).

Výsledovka zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Náklad představuje peněžní vyjádření spotřeby, kterou podnik vynaložil na získání výnosů, přestože ke skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření, kterou podnik získal ze své činnosti za dané účetní období bez ohledu na to, jestli v tom období došlo k inkasu (Scholleová, 2017, s. 18).

Souhrnný výsledek za finanční a provozní činnost se označuje jako výsledek hospodaření za běžnou činnost. Když je výsledek hospodaření kladný, dosahuje podnik zisk. V obráceném případě se jedná o ztrátu. U výrobních podniků do provozní činnosti patří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a od toho jsou odečteny náklady podniku (spotřeba materiálu, energie, mzdy, daně a další). U obchodních podniků je hlavně položka obchodní marže (rozdíl tržeb a nákladů na prodané zboží). Finanční činnost závisí na způsobu financování a na finančních operacích (Dluhošová, 2010, s. 57-58).

Pro výsledek hospodaření (VH) za účetní období musíme sečíst VH za běžnou činnost s mimořádným VH. Mimořádný VH je rozdílem mezi mimořádnými výnosy a náklady, který vzniká v důsledku mank, škod, přebytkům a podobně (Dluhošová, 2010, s. 58).

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (CF) neboli přehled o peněžních tocích nás informuje o peněžních tocích, kterými se rozumí příjmy a výdaje peněžních prostředků a ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky patří peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalent se považuje krátkodobý likvidní majetek, který můžeme přeměnit v předem stanovenou peněžní částku (Růčková, 2019, s. 35).

Strukturu výkazu můžeme rozdělit na tři základní části: provozní, investiční a finanční činnost. Nejdůležitější částí je CF z provozní činnosti, která zahrnuje základní výdělečné činnosti a ostatní činnosti, které se nevztahují do ostatních oblastí. Pokud podniku tato část vychází v několika letech po sobě záporně, tak u nefinančních společností je to

varovný signál o problému. Do investiční činnosti spadá pořizování a prodej dlouhodobého majetku, poskytování úvěru, půjček, které nejsou součástí provozní činnosti. Poslední částí je finanční činnost, kam spadají peněžní toky, které směřují ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Knápková a kol., 2017, s. 53).

1.3.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Další výkaz je brán jako doplňkový výkaz k pasivům v rozvaze. Podává informace o snížení nebo zvýšení položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Při vytváření tohoto výkazu se účetní jednotka rozhoduje mezi vertikální a horizontální podobou. Nejčastěji se volí horizontální podoba (Růčková, 2019, s. 38).

1.3.5 Příloha účetní závěrky

Hlavní účel přílohy je doplnit a vysvětlit informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Klade se důraz na spolehlivost, neutralitu a srozumitelnost vedených účetních záznamů. Poskytuje nám obraz o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, VH, nákladech a výnosech. Přílohu využívají hlavně externí uživatelé (Kislingerová, 2010, s. 76).

1.4 Metody finanční analýzy

Pro hodnocení hospodářských jevů máme dva přístupy:

- 1. Fundamentální analýza**
- 2. Technická analýza**

Fundamentální analýza je založena na znalostech a vzájemných souvislostech mezi mimoekonomickými a ekonomickými jevy. Také na zkušenostech odborníků, na objektivních odhadech, na citu pro situace a trendy. Zpracovává kvalitativní údaje. Při využití kvantitativních informací, odvozuje své závěry bez algoritmizovaných postupů (Sedláček, 2001, s. 5).

Pro technickou analýzu se používají matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat. Poté dochází k posouzení výsledků z ekonomického hlediska (Růčková, 2019, s. 44).

Dále používané metody ve finanční analýze dělíme na:

1. Elementární metody:

- a. Analýza absolutních ukazatelů
- b. Analýza rozdílových ukazatelů
- c. Analýza cash flow
- d. Analýza poměrových ukazatelů
- e. Analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2001, s. 8-9)

2. Vyšší metody finanční analýzy

- a. Matematicko-statistické metody
 - Bodové odhady
 - Empirická distribuční funkce
 - Regresní modelování
 - Faktorová analýza a další
- b. Nestatické metody
 - Matné množiny
 - Expertní systémy
 - Gnostická teorie neurčitých dat (Sedláček, 2001, s. 9)

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se využívají údaje, které najdeme v účetních výkazech. Tyto údaje mohou být buď stavovými, nebo tokovými veličinami. Stavové veličiny najdeme v rozvaze a zobrazují nám stav k určitému časovému okamžiku. Tokové veličiny nám vyjadřují vývoj za určitý časový interval, které najdeme ve výkazu zisku a ztráty a v cash flow. Absolutní ukazatele se používají při horizontální a vertikální analýze (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 212).

Horizontální analýza

Také ji můžeme nazvat analýzou vývojových trendů. Při využití této analýzy zjišťujeme, o kolik se položky změnilo oproti minulému období za pomoci indexů. Horizontálně neboli po řádcích porovnáváme položky v čase. Abychom změřili pohyb veličin, je důležité použít údaje za několik po sobě jdoucích období (alespoň za dvě období). Když

hodnotu indexu vynásobíme 100, získáme hodnotu v procentech a tím zjistíme, o kolik procent se položka změnila (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 212-213).

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období}$$

Vzorec č. 1 - Absolutní změna horizontální analýzy

(Zdroj: Růčková, 201, s. 118)

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Vzorec č. 2 - Procentuální změna horizontální analýzy

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 118)

Vertikální analýza

Můžeme ji najít také pod názvem procentní analýza. Jedná se o zobrazení jednotlivých položek v účetních výkazech, vyjádřené jako procentuální podíl na celkové hodnotě. Díky této analýze jde určit strukturu aktiv a pasiv. U struktury aktiv lze zjistit, kam podnik investoval kapitál a do jaké míry bral v úvahu výnosnost. Struktura pasiv nám říká, z čeho byla aktiva pořízena (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 213-214).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec č. 3 - Vertikální analýza

(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016, s. 213)

Kde:

B_i – velikost položky bilance

$\sum B_i$ – suma hodnot položek v rámci určitého celku

1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele můžeme při této analýze také označovat jako fondy finančních prostředků. Fondem je myšleno shrnutí určitých stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Jedná se o shrnutí položek jako rozdíl mezi krátkodobými aktivy a určitými krátkodobými pasivy (Sedláček, 2001, s. 35).

Čistý pracovní kapitál – ČPK

První nejvíce používaný ukazatel se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy, kde oběžná aktiva jsou očištěná o závazky, které je důležité

v nejbližší době uhradit. ČPK se nazývá i jako pracovní kapitál, což znamená hodnotu kapitálu vloženého do oběžných aktiv. Tento ukazatel je indikátorem platební schopnosti podniku. Podstatné je, aby hodnota vycházela kladně, protože při záporném výsledku se jedná o nekrytý dluh (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 214).

„Platí, čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 214).“

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec č. 4 - Čistý peněžní kapitál

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 85)

Čisté pohotové prostředky – ČPP

Druhý ukazatel se vypočítá jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky patří peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech. Někdy zahrnují i peněžní ekvivalenty, kam patří směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry a další. Čisté pohotové prostředky, oproti předchozímu ukazateli, nejsou ovlivňovány způsoby oceňování majetku (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 214-215).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 5 - Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016, s. 215)

Čistý peněžní majetek – ČPM

Poslední ukazatel představuje střední cestu mezi dvěma výše uvedenými ukazateli. Do oběžných aktiv zahrnuje také krátkodobé pohledávky upravené od nevymahatelných pohledávek (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 215).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 6 - Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38-39)

1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi nejčastěji používanou metodu finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Je to z důvodu, že využívá a vychází hlavně z účetních výkazů, což jsou veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup i externí finanční analytik (Růčková, 2019, s. 56).

1.4.3.1 Ukazatel rentability

Můžeme ho také nazvat jako ukazatel výnosnosti nebo ziskovosti. Tento ukazatel nám měří úspěšnost podniku při dosahování cílů, kdy se porovnává zisk s jinými veličinami (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 215).

O tento ukazatel se nejvíce zajímají akcionáři a potenciální investoři. V časové řadě by měl mít obvykle rostoucí směr. Rentabilita se vyjadřuje jako poměr mezi ziskem a částkou vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 61).

Z výkazu zisku a ztrát můžeme vyčíst tři kategorie zisku. První je **EBIT**, což je zisk před odečtením úroků a daní. Shoduje se s provozním výsledkem hospodaření a používá se pro mezifirmní srovnání. Druhý je **EAT** neboli zisk po zdanění (čistý zisk). Najdeme ho ve výsledovce jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Využívá se v ukazatelích pro hodnocení výkonnosti firmy. Poslední je **EBT**, tedy zisk před zdaněním neboli provozní zisk, který je snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, kdy ještě nebyly odečteny daně. Pokud chceme zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílnými daněmi, využijeme tento zisk (Růčková, 2019, s. 61).

Pro zjištění rentability se nejčastěji používají:

Ukazatel rentability vloženého kapitálu – ROI

Jedná se o ukazatel míry zisku, pomocí něhož se měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Do čitatele můžeme dosadit zisk po zdanění, před zdaněním, zisk před odpisy nebo zisk před úroky a zdaněním (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 215-216).

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Vzorec č. 7 - Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016, s. 215)

Ukazatel rentability aktiv – ROA

Dochází k poměrování zisku s celkovými aktivy, které jsou investované do podniku, ale nebere se ohled na to, z jakých zdrojů bývají financovány (Sedláček, 2001, s. 63).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec č. 8 - Rentabilita aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 63)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku vlastníky. Jedná se o poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. Investoři mohou pomocí tohoto ukazatele posoudit, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos s odpovídajícím investičním rizikem (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 216).

$$ROE = \frac{zisk\ po\ zdanění}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec č. 9 - Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016, s. 216)

Rentabilita tržeb – ROS

Tento ukazatel můžeme také pojmenovat jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, kolik korun zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb. Čistou ziskovou marží dostaneme při dosazení zisku po zdanění do čitatele, pokud bychom vycházeli ze zisku před úroky a zdaněním, tak se jedná o provozní ziskovou marži. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je to lepší. Ovšem při nízké hodnotě dochází k rychlému obratu zásob a vysokému objemu tržeb (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 217).

$$ROS = \frac{zisk\ po\ zdanění}{tržby}$$

Vzorec č. 10 - Rentabilita tržeb

(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016, s. 217)

1.4.3.2 Ukazatelé aktivity

Využívá se pro řízení aktiv. Ukazatelé informují o tom, jak podnik hospodaří se svým majetkem. Buď může nastat situace, kdy podnik bude mít velké zásoby, které se nevyužívají, nebo naopak má vysoký obrat a nedisponuje majetkem, tak se musí vzdát

budoucích příležitostí. Ukazatelé aktivity mají vliv na ukazatel ROA a ROE. Máme dva typy ukazatelů: počet obrátů a doba obratu (Kislingerová, 2010, s. 107).

Obrat celkových aktiv

Tímto ukazatelem zjistíme, jak efektivně se využívají celková aktiva. Udává nám počet obrátek za rok. Výsledná hodnota by měla být minimálně na úrovni hodnoty 1. Pro porovnání výsledků se používá odvětvové srovnání (Kislingerová, 2010, s. 108).

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec č. 11 - Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 108)

Obrat stálých aktiv

Na základě tohoto ukazatele se podnik rozhoduje, zda je výhodné pořídit další dlouhodobý majetek. Pokud je hodnota nižší než oborový průměr, znamená to, aby podnik zvýšil využití svých výrobních kapacit. Finanční manažeři by zase měli omezit investice podniku (Sedláček, 2011, s. 61).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{tržby}{stálá\ aktiva}$$

Vzorec č. 12 - Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Obrat zásob nám udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. Když nám hodnota ukazatele ve srovnání s oborovým průměrem vyjde nižší, pak podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by se musely nadbytečně financovat. Při přebytečných zásobách, které jsou neproduktivní a musí se financovat, dochází k růstu vázanosti kapitálu, který nepřináší žádný výnos (Kislingerová, 2010, s. 108-109). Pokud je doba obratu nízká, tak má podnik zastaralé zásoby (Sedláček, 2011, s. 62).

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Vzorec č. 13 - Obrat zásob

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 109)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám udává, kolik dní trvá jedna obrátka. Zobrazuje počet dnů, po kterou jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřebování nebo prodeje. U zboží a hotových výrobků udává počet dnů, za kterou se přemění v pohledávku nebo hotovost. Hodnota ukazatele by měla být nízká (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 218).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{\frac{tržby}{365}}$$

Vzorec č. 14 - Doba obratu zásob
(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016, s. 218)

Doba obratu pohledávek

Neboli také průměrná doba splatnosti pohledávek, která se vypočítá poměrem průměrného stavu pohledávek a průměrné denní tržby na obchodní úvěr. Jedná se o průměrnou dobu, po kterou podnik čeká na splacení pohledávek. Hodnota se porovnává s běžnou platební podmínkou na faktuře. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, vypovídá to o obchodním partnerovi, že není schopen splácet své účty včas. Potom je nutné uvažovat o opatřeních, která pomohou urychlit inkasa svých pohledávek (Sedláček, 2011, s. 63).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{denní\ tržby}$$

Vzorec č. 15 - Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 63)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, jak rychle jsou spláceny závazky dodavatelům. Tato doba by měla být delší než doba obratu pohledávek, protože by jinak došlo k narušení finanční rovnováhy podniku. O hodnoty ukazatele se zajímají věřitelé, neboť tak můžou zjistit, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2019, s. 70-71).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky * 360}{tržby}$$

Vzorec č. 16 - Doba obratu závazků
(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 87)

1.4.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Tyto ukazatelé nám slouží k posouzení finanční stability podniku. Důležitou podmínkou je rovnováha majetkové a finanční struktury. Zadluženost znamená, že podnik využívá k financování své činnosti a svých aktiv cizí zdroje (dluhy). A to v případě, že náklady na jeho použití jsou nižší než výnosnost vloženého kapitálu (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 219-220). Hlavním důvodem financování cizími zdroji je nižší cena oproti vlastním zdrojům. Ukazatele zadluženosti ovlivňují čtyři faktory, a to typ aktiv, daně, riziko a stupeň finanční volnosti podniku (Kislingerová, 2010, s. 110).

Celková zadluženost

Tento ukazatel můžeme najít i pod názvy jako je dluh na aktiva, koeficient napjatosti nebo také ukazatel věřitelského rizika. Platí, že čím je podíl vlastního kapitálu větší, tím je vytvořeno větší bezpečí proti ztrátám věřitelů v likvidaci. Pro věřitele je lepší, když tento ukazatel je nízký. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, podnik má potíže se získáním zdrojů bez toho, aniž by nejprve zvýšil svůj vlastní kapitál (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 17 - Celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňující ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, kdy jejich součet by měl vycházet 1. Vyjadřuje proporcii, kde jsou aktiva podniku financována akcionáři. Patří mezi nejdůležitější poměrové ukazatele zadluženosti (Růčková, 2019, s. 68).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 18 - Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel nás informuje, jak dlouho je podnik schopen vlastními zdroji z provozního cash flow splatit své dluhy. Vhodnější je, když má ukazatel klesající tendenci (Knápková a kol., 2017, s. 90).

$$Doba\ spláčení\ dluhů = \frac{cizí\ zdroje - rezervy}{provozní\ cash\ flow}$$

Vzorec č. 19 - Doba spláčení dluhů

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 90)

Míra zadluženosti

Ukazatel se vyvíjí podle toho, jak roste proporce dluhů v podniku. Oproti celkové zadluženosti, která roste lineárně do 100 %, míra zadluženosti je exponenciální a vede až k nekonečnu (Sedláček, 2011, s. 64).

$$Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec č. 20 - Míra zadluženosti

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

1.4.3.4 Ukazatelé likvidity

Pojem likvidita znamená schopnost podniku přeměnit majetek na prostředky, které může použít k úhradě závazků. Další pojem je solventnost, což znamená schopnost podniku hradit včas, na určitém místě a v určité podobě všechny splatné závazky (Marek, 2009, s. 278).

Pokud podnik má nedostatek likvidity, tak není schopen využívat ziskové příležitosti, nebo není schopen splácet své závazky, takže se podnik může dostat do bankrotu nebo do platební neschopnosti. Pro management nízká likvidita znamená dosažení nízké ziskovosti, ztrácí se kontrola nad podnikem, a také může dojít ke ztrátě kapitálových investic. Oproti tomu vlastníci preferují nižší likviditu, protože krátkodobý majetek představuje neefektivní vázání finančních prostředků, a to může vést ke snižování rentability vlastního kapitálu. Věřitelé zase budou odkládat inkasování úroků, takže pro podnik je obtížnější získávat finanční prostředky (Růčková, 2019, s. 58).

Okamžitá likvidita

Do tohoto ukazatele vstupují i ty nejlikvidnější položky. Do čitatele se dosazují peníze v hotovosti a na bankovních účtech, ale můžou se dosazovat i volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Ke krátkodobým závazkům se přidávají i běžné bankovní úvěry

a krátkodobé finanční výpomoci. Likvidita by měla dosahovat hodnoty 0,2 (Růčková, 2019, s. 58).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 21 - Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 95)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje nejméně likvidní část zásoby z oběžných aktiv. Mezi zásoby patří suroviny, materiál, nedokončená výroba, polotovary a hotový výrobek. Čitatel se upravuje o nedobytné pohledávky a o takové pohledávky, kde jejich dobytnost je pochybná. Doporučené hodnoty ukazatele by měly být okolo 0,7-1. Pokud hodnota je 1, tak podnik dokáže vyrovnat své závazky bez toho, aniž by musel prodávat své zásoby (Kislingerová, 2010, s. 104-105).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 22 - Pohotová likvidita

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 105)

Běžná likvidita

Běžná likvidita nám udává, kolikrát dokáže podnik uspokojit své věřitele, když v daný okamžik promění všechna oběžná aktiva na hotovost. O tento ukazatel se nejvíce zajímají věřitelé. Pro úspěšný podnik je důležité, aby docházelo k úhradě krátkodobých závazků z položek aktiv. Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,6-2,5 (Kislingerová, 2010, s. 104).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 23 - Běžná likvidita

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 104)

1.4.3.5 Provozní ukazatelé

Provozní ukazatele se používají ve vnitřním řízení podniku. Sledují a analyzují vývoj základních aktivit v podniku. Vychází z tokových veličin.

Mzdová produktivita

Informuje nás o tom, kolik výnosů přísluší na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec č. 24 - Mzdová produktivita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Nákladovost výnosů (tržeb)

Nákladovost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů celkovými náklady. Výsledné hodnoty by měly v čase klesat.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 25 - Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel udává, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Můžeme ji porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. Ze zaměstnanců plyne větší efekt, když je produktivita práce větší, a naopak průměrná mzda menší (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Vzorec č. 26 - Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza se využívá pro hodnocení finančního zdraví podniku, abychom zjistili, jestli je podnik dostatečně silný nebo ne. Pro takové zjištění se musí vypočítat celá řada ukazatelů a následně dochází k interpretaci výsledků, kde může dojít k rozdílným názorům, a proto je vytvořeno mnoho souhrnných indexů hodnocení. Tyto indexy mají vyjádřit finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku jedním číslem. Jejich využití je vhodné spíše pro rychlé a celkové srovnání řady podniků (Růčková, 2019, s. 78).

Soustavy ukazatelů se dělí do dvou základních skupin:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Typickým příkladem, který zde můžeme zařadit, je pyramidová soustava. Dochází zde k podrobnějšímu rozkladu ukazatele, při kterém se lépe sleduje změna jiných částí ukazatelů v pyramidě (Růčková, 2019, s. 78).

2. Účelově vybraní ukazatelé

Cílem ukazatelů je sestavit takové výběry, které dokážou kvalitně stanovit finanční situaci podniku nebo předpovědět krizový vývoj. Podle účelu použití členíme výběry na dvě skupiny – bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

Bonitní modely

Tyto modely jsou založeny na stanovení finančního zdraví. Pomocí bodového ohodnocení výsledných ukazatelů se snaží stanovit bonitu podniku. Jejich základem jsou hodnoty poměrových ukazatelů, kterým se přiřazují body. Následně se z bodů vypočítá průměr udávající známku, podle které se hodnotí finanční důvěryhodnost podniku. Srovnávání je na úrovni jednoho oboru podnikání. Mezi bonitní modely patří Kralickův Quicktest, Tamariho model a další (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 226).

1.4.4.1 Kralickův Quicktest

Test se skládá ze čtyř rovnic, pomocí nichž hodnotíme situaci podniku. První a druhá rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku a poslední dvě hodnotí výnosovou situaci (Růčková, 2019, s. 89).

1. $R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$
2. $R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní cash flow}$
3. $R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$
4. $R4 = \text{provozní cash flow} / \text{výkony}$ (Růčková, 2019, s. 89)

Po vypočítání rovnic, přiřadíme k výsledkům body uvedené v tabulce.

Tabulka č. 2 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 89)

Následné hodnocení je provedeno ve třech krocích (Růčková, 2019, s. 89):

1. Hodnocení finanční stability = $(R1 + R2) / 2$
2. Hodnocení výnosové situace = $(R3 + R4) / 2$
3. Hodnocení celkové situace = (součet výsledných hodnot z prvního a druhého kroku) / 2

Pokud hodnoty jsou vyšší než 3, tak je podnik bonitní. Při hodnotách v intervalu 1-3 se nachází podnik v šedé zóně. Hodnoty nižší než 1 znamenají potíže ve finančním hospodaření (Růčková, 2019, s. 89-90).

Bankrotní modely

Model se snaží informovat, jestli podniku hrozí bankrot. Každá firma, které hrozí bankrot, vykazuje určitý čas symptomy typické pro bankrot. Mezi nejčastější symptomy patří problém s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely patří Altmanův model, Model IN – Index důvěryhodnosti, Tafflerův model a další (Růčková, 2019, s. 80-85).

1.4.4.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model sestavili Neumaierovi a jeho úkolem je vyhodnotit finanční situaci českých firem. Index je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Ukazatelé mají přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot každého ukazatele v odvětví (Růčková, 2019, s. 82).

Sestavili celkem čtyři indexy. První se jmenoval IN95 a druhý IN99. Jejich spojením vznikl index IN01, který prošel úpravou a v roce 2005 byl vytvořen poslední index IN05. Index IN05 má následující tvar (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 225-226):

$$IN05 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5$$

Vzorec č. 27 - Index IN05

(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016, s. 226)

Kde:

X_1 = celková aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = výnosy / celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)
(Hrdý, Krechovská, 2016, s. 226)

Tabulka č. 3 - Interpretace výsledků indexu IN05

Hodnota indexu	Stav podniku
IN05 < 0,9	podnik spěje k bankrotu
0,9 < IN05 < 1,6	pásmo šedé zóny
IN05 > 1,6	podnik tvoří hodnotu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Hrdý, Krechovská, 2016, s. 226)

1.4.4.3 Tafflerův model

Tento model, který sleduje riziko bankrotu, byl zveřejněn v roce 1977. Využívá čtyři poměrové ukazatele.

$$T = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4$$

Vzorec č. 28 - Tafflerova rovnice

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 113)

Kde:

R_1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

R_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

R_4 = tržby celkem / celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 113)

Tabulka č. 4 - Interpretace výsledků Tafflerovy rovnice

Hodnota indexu	Stav podniku
T > 0,3	malá pravděpodobnost bankrotu
T < 0,2	velká pravděpodobnost bankrotu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 113)

Tato teoretická kapitola byla zaměřená na pojmy týkající se finanční analýzy. Bylo zde definováno, co pojem finanční analýza znamená, dále kdo tuto analýzu využívá, kde najdeme potřebné informace k důležitým výpočtům a na závěr jsem se zabývala metodami, kterými se analýza počítá. Tyto metody, které jsem popsala, budu dále využívat při hodnocení analýzy vybrané společnosti. U analýzy soustav ukazatelů budu využívat jen ty metody, které jsou vhodné pro mou společnost.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato kapitola bude rozdělená na dvě části. V první se budu zabývat analyzovanou společností, kterou představím a zmíním základní informace. Druhá část bude zaměřená na finanční analýzu vybrané společnosti.

2.1 Představení společnosti ABB s.r.o.

V této části představím společnost ABB s.r.o., kde uvedu základní informace, historii, předmět podnikání, organizační strukturu a popíšu konkurenční společnost Schneider Electric CZ, s.r.o.

2.1.1 Základní informace

Název společnosti: ABB s.r.o.

Sídlo: Vyskočilova 1561/4a, Michle, 140 00 Praha 4

Datum zápisu: 20. července 1993

Identifikační číslo: 49682563

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 400 000 000,- Kč

Předmět podnikání:

- Montáž, opravy, revize a zkouška plynových zařízení a plnění nádob plyny
- Slévárenství, modelářství
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Projektová činnost ve výstavbě
- A další

Použité informace jsou dostupné na webových stránkách Veřejného rejstříku a sbírky listin.



Obrázek č. 1 - Logo ABB s.r.o.

(Zdroj: <https://new.abb.com/cz>)

2.1.2 Historie společnosti ABB s.r.o.

ABB s.r.o. v České republice působí od roku 1970, ale za formální vznik společnosti se považuje rok 1992. Tato společnost má 8 dalších poboček, které se nacházejí po celé republice. Najdeme je třeba v Trutnově, v Ostravě, v Jablonci nad Nisou a v dalších městech.

Historie podniku sahá až ke konci 19. století, kdy v roce 1868 byl založen výrobní závod v Jablonci nad Nisou. Společnost ASEA vznikla v roce 1883 a zabývala se výrobou elektrického osvětlení a generátory. Charles Brown a Walter Boveri založili v roce 1891 společnost s názvem BBC, která se zabývala přenosem elektrické energie střídavým proudem při vysokém napětí. Po jejich úspěšně dlouhém působení se tyto dvě společnosti ASEA a BBC v roce 1988 sloučily, aby tak vytvořily novou společnost, která má sídlo v Curychu ve Švýcarsku. Spojením těchto společností vznikla nová zkratka ABB.

Po sloučení společností ABB s.r.o. v roce 1998 uvedli na trh deltového robota, který dokázal manipulovat a balit zboží a později vyvinuli robota, který byl schopný montovat drobné součástky a spolupracovat s člověkem. Také se zaměřovali na investování do nových výrobních závodů, technologií, do rozšiřování a modernizování dalších závodů (ABB s.r.o., 2020).

V říjnu 2019 opustila obchodní jednotka Energetika společnost ABB s.r.o., která se v roce 2020 spojila se společností Hitachi (Výroční zpráva, 2019).

2.1.3 Předmět podnikání

Hlavní čtyři oblasti, na které se zaměřují jsou: elektrotechnika, průmyslová automatizace, pohony a robotika s automatizací.

Elektrotechnika

V této oblasti začínají od rozvodny až po bod spotřeby, a to umožňuje bezpečnější tok energie. Dále zde můžeme zařadit výrobu rozvaděčů, elektrická zařízení s nízkým a středním napětím, kabelážní systémy, datové komunikační sítě a další.

Průmyslová automatizace

Nabízí široké spektrum řešení pro různá průmyslová odvětví. Jedná se například o integrovaná a digitální řešení, o kvalitu řízení procesů a elektrifikaci. Průmyslová automatizace je globálním leaderem a díky spolupráci se zákazníky se vytvářejí chytré a bezpečné provozy.

Pohony

Společnost ABB s.r.o. je považována za celosvětově největšího dodavatele pohonů. Zákazníkům nabízí elektrické motory, generátory, servis pohonů a mnoho dalších výrobků, které se nacházejí v jejich širokém portfoliu.

Robotika a automatizace

V poslední oblasti nabízí zákazníkům služby a řešení s vysokou přidanou hodnotou. Věnují se také práci na umělé inteligenci, vyvíjí různé platformy pro spolupráci v oblasti digitalizace a snaží se rozšiřovat své výrobní a výzkumné kapacity (ABB s.r.o., 2020).

2.1.4 Organizační struktura

ABB s.r.o. se sídlem v Praze má právní formu společnost s ručením omezeným. Je ovládaná jediným společníkem, který má sídlo v Curychu, Švýcarsko. Ovládaná osoba je právnickou osobou, která neovládá žádnou jinou osobu. Ona samotná je ovládána prostřednictvím rozhodnutí jediného společníka vykonávající funkci valné hromady.

Generální ředitelkou společnosti ABB s.r.o. Česká republika a Slovensko byla do 22. 1. 2020 Tanja Niina Helena Vainio, která byla nahrazena Helenou Kazamaki a Jaana Maarit Suvanto (Výroční zpráva, 2019).

2.1.5 Konkurenční společnost Schneider Electric CZ, s.r.o.

Název společnosti: Schneider Electric CZ, s.r.o.

Sídlo: U Trezorky 921/2, Jinonice, 158 00 Praha 5

Datum zápisu: 24. února 1994

Identifikační číslo: 60467550

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 3 200 000,- Kč

Předmět podnikání:

- Montáž, opravy, revize a zkouška elektrických zařízení
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Použité informace jsou dostupné na webových stránkách Veřejného rejstříku a sbírky listin.



Obrázek č. 2 - Logo Schneider Electric CZ, s.r.o.
(Zdroj: <https://www.se.com/cz/cs/>)

Společnost Schneider Electric CZ, s.r.o. se zaměřuje na výrobu energetické technologie, automatizaci, softwaru a služby. Snaží se hledat taková řešení, která jsou zárukou efektivity a udržitelnosti. Řídí se motem Life is on. Kombinuje nejpokročilejší technologie, které jsou základem integrovaných řešení pro domácnosti, infrastrukturu, budovy a průmysl (Schneider Electric CZ, s.r.o., 2020).

2.2 Finanční analýza společnosti ABB s.r.o.

V této kapitole se budu zabývat finanční analýzou podniku. K výpočtu budu využívat vzorce, které jsem popsala v teoretické části. Zdrojem k výpočtům jsou rozvahy a výkazy zisku a ztrát z roků 2014-2018 v plném rozsahu. Výroční zpráva pro podnik ABB s.r.o. za rok 2019 je do 30. 9. 2019, protože následně došlo k oddělení obchodní jednotky Energetika od společnosti ABB s.r.o.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

V následující části bude provedena analýza absolutních ukazatelů pomocí horizontální a vertikální analýzy.

Horizontální analýza aktiv

U horizontální analýzy aktiv se sledovaly vybrané položky aktiv za období 2014-2019. Přehled horizontální analýzy aktiv se nachází v příloze číslo 4 z důvodu velkého množství dat.

Z tabulky můžeme zjistit, že u celkových aktiv došlo z přelomu 2014/2015 na roky 2015/2016 k velkému růstu a dále i z roků 2016/2017 na roky 2017/2018, kdy se ze záporných hodnot dostali do kladných. Hodnoty stálých aktiv byly kladné až na přelomu roku 2017 a 2018, kdy klesly hodnoty o 96 854 tis. Kč oproti předchozímu přelomu. Společnost ABB s.r.o. nemá žádný dlouhodobý finanční majetek.

K největšímu poklesu došlo u dlouhodobých pohledávek, což znamená, že 65 % pohledávek z obchodních vztahů bylo splaceno. U oběžných aktiv docházelo mezi přelomy ke kolísání kromě posledního přelomu, který zůstal kladný. Na přelomu 2014/2015 vychází záporné hodnoty a poté došlo k velkému růstu. Oběžná aktiva jsou nejvíce ovlivněna zásobami a pohledávkami. Zásoby mezi roky 2014 a 2015 dosahovaly záporných hodnot, protože v roce 2014 bylo více materiálu a nedokončené výroby podle rozvahy. Dlouhodobé pohledávky mají spíše záporné hodnoty a nejvíce klesly na přelomu 2014 a 2015 a to o 148 367 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv

U horizontální analýzy pasiv se sledovaly vybrané položky pasiv za období 2014-2019. Přehled horizontální analýzy pasiv je v příloze číslo 5.

Hodnoty celkových pasiv jsou totožné s hodnotami celkových aktiv, a to z důvodu dodržení bilanční rovnosti, kdy se pasiva musí rovnat aktivům. Vlastní kapitál má do přelomu 2018/2019 všechny hodnoty záporné, kdy největší rozdíl mezi roky je rok 2017 a 2018, což je způsobené výsledkem hospodaření minulých let a běžného účetního období, který je v roce 2017 vyšší oproti roku 2018 podle rozvahy. V posledním roce se kapitál zvýšil o 466 757 tis. Kč.

Cizí zdroje nejvíce ovlivňují hodnotu pasiv, protože jeho hodnoty jsou převážně kladné. Hodnoty cizích zdrojů na přelomech 2015/2016 a 2017/2018 o víc jak miliardu vzrostly. Společnost nevykazuje žádné dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky nejvíce ovlivňují závazky z obchodních vztahů a závazky k ovládané nebo ovládající osobě. Rezervy se skládají z ostatních rezerv, které podnik tvoří na záruční opravy, nevyčerpanou dovolenou, náklady dlouhodobých projektů a na další rizika a závazky, jak je uvedené ve výroční zprávě.

Vertikální analýza aktiv

U struktury aktiv lze zjistit, kam podnik investoval kapitál. Tabulka číslo 5 zobrazuje vertikální analýzu aktiv.

Tabulka č. 5 - Vertikální analýza aktiv v %

Aktiva v %	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	32,84	35,87	31,38	31,82	29,13	27,34
DNM	0,16	0,15	0,11	0,09	0,13	0,15
DHM	32,67	35,72	31,26	31,73	29,00	27,19
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	66,55	63,89	68,40	67,99	70,50	71,64
Zásoby	27,58	25,37	25,17	26,39	29,23	29,94
Dlouhodobé pohledávky	2,87	1,08	1,19	1,13	0,98	1,17
Krátkodobé pohledávky	35,08	36,52	41,68	40,22	39,65	40,22
Peněžní prostředky	1,02	0,91	0,37	0,25	0,63	0,32
Časové rozlišení aktiv	0,61	0,25	0,22	0,19	0,37	1,02

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Celková aktiva jsou nejvíce zastoupena oběžnými aktivy, kde v roce 2019 dosahuje až 71,64 %. Stálá aktiva jsou tvořena hlavně z DHM. V roce 2015 dosahuje největší hodnoty, kdy tvoří 35,72 % z celkových aktiv. DFM společnost nemá. DNM tvoří menší část aktiv, a to v podobě softwaru, ocenitelných práv, nedokončený DNM a poskytnutých záloh na DNM.

Oběžná aktiva jsou tvořena nejvíce z krátkodobých pohledávek a zásob, a naopak nejméně dlouhodobými pohledávkami a peněžními prostředky. Podle rozvahy můžeme usoudit, že společnost nezadržuje peníze v pokladně, ale spíše na účtech v menším množství. Časové rozlišení aktiv nedosahují vysokých hodnot. Nejvyšší je v roce 2019, kdy dosahuje 1,02 %.

Vertikální analýza pasiv

Struktura pasiv nám říká, z čeho byla aktiva pořízena. Tabulka číslo 6 zobrazuje podíl jednotlivých položek na celkových pasivech.

Tabulka č. 6 - Vertikální analýza pasiv v %

Pasiva v %	2014	2015	2016	2017	2018	2 019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	37,87	37,53	31,97	30,17	20,91	25,04
Základní kapitál	5,03	5,41	4,65	4,68	4,41	4,24
Ážio a kapitálové fondy	0,82	0,88	0,76	0,76	0,72	0,69
Fondy ze zisku	0,50	0,54	0,47	0,47	0,44	0,42
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15,13	16,27	14,00	10,57	7,48	15,19
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16,40	14,43	12,10	13,69	7,86	4,50
Cizí zdroje	62,10	62,42	67,57	69,54	78,82	74,88
Rezervy	11,07	10,88	11,88	11,41	10,85	9,48
Závazky	51,03	51,54	55,69	58,13	67,97	65,40
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	51,03	51,54	55,69	58,13	67,97	65,40
Časové rozlišení pasiv	0,03	0,05	0,46	0,29	0,27	0,08

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Největší zastoupení v celkových pasivech má cizí zdroj, který se každý rok zvětšuje a dosahuje až 78,82 %. V roce 2019 se snížil na 74,88 %. Vlastní kapitál má klesající tendenci do roku 2018, kde z 37,87 % v roce 2014 klesl až na 20,81 %. Nejvíce je tvořený základním kapitálem, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál se pohybuje kolísavě do roku 2017 kvůli změnám celkové hodnoty pasiv.

Cizí zdroje se nejvíce skládají z krátkodobých závazků, které v roce 2018 dosahují 67,97 %. Společnost nemá žádné dlouhodobé závazky. Rezervy kolísají okolo 11 %. Časové rozlišení pasiv dosahuje nižších hodnot. Nejvyšší je v roce 2016 s 0,46 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V příloze číslo 5 jsou zobrazeny změny oproti předchozímu období u výkazu zisku a ztráty.

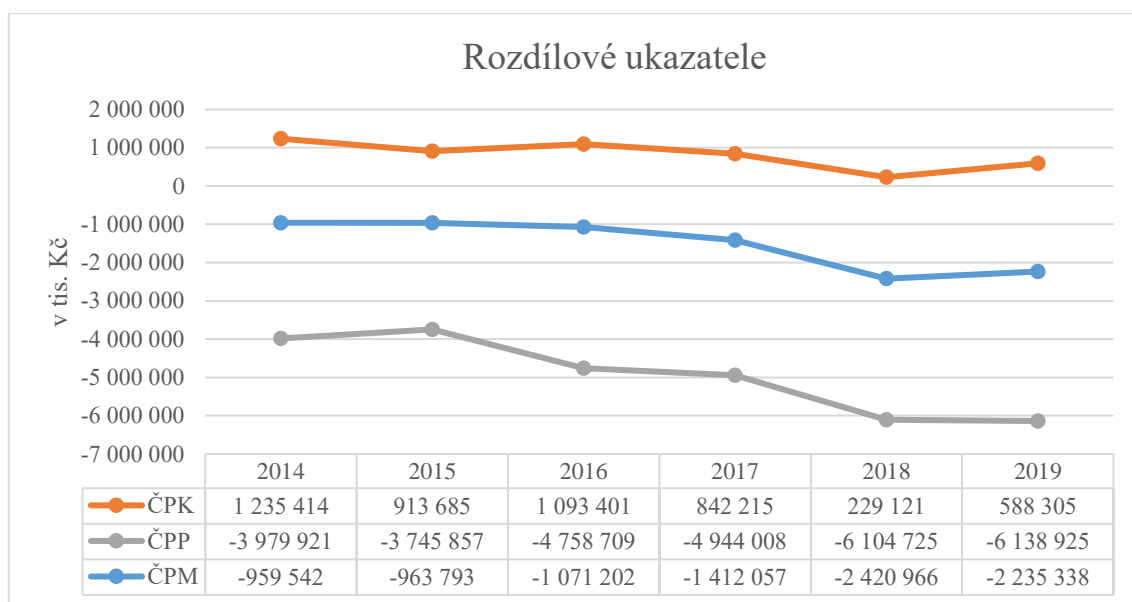
K největšímu rozdílu u tržeb z prodeje výrobků a služeb došlo mezi roky 2018 a 2019, protože tržby v roce 2019 jsou zaznamenány do 30. 9. 2019. Do roku 2018 se tržby pohybují ve stejné výši. Zato tržby za prodej zboží každým rokem rostou kromě posledního roku. Výkonová spotřeba má rostoucí tendenci až na rok 2018, kde se snížila o 25 922 tis. Kč. Je to z důvodu snížení spotřeby materiálu a energie, ale na druhou stranu se zvýšily náklady vynaložené na prodané zboží.

Osobní náklady se zvyšují do roku 2018. Na přelomu 2017/2018 došlo k většímu poklesu, který byl způsoben snížením počtu zaměstnanců z 3 777 na 3 683, i přesto jsou mzdy v roce 2018 vyšší než v roce 2017. Pro provozní výsledek vycházejí převážně záporné hodnoty. K největšímu rozdílu došlo mezi roky 2014 a 2015, kdy je rozdíl ve výši 430 742 tis. Kč, což je 23,8 %.

Hodnoty finančního výsledku hospodaření nám v tabulce kolísají z kladných do záporných. Největší rozdíl nastal v roce 2017/2018 a to v hodnotě 364 269 tis. Kč. Kolísání výsledných hodnot, výsledku hospodaření před zdaněním a po zdanění, je skoro stejné. Mezi roky 2017 a 2018 došlo k největšímu rozdílu. Přelom 2016/2017 má kladnou hodnotu z toho důvodu, že v roce 2017 se hodnoty oproti předchozím hodnotám zvýšily. Další rok se snížily.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části vypočítáme tři ukazatele, které nám budou vypovídat o tom, jak je podnik schopný platit své závazky. Jedná se o rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy.



Graf č. 1 - Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Čistý pracovní kapitál

První a nejvíce používaný ukazatel je čistý pracovní kapitál, který dosahuje ve všech letech kladných hodnot. To znamená, že podnik je schopný splácet své závazky včas. V roce 2018 je hodnota nejnižší, protože se krátkodobé závazky zvyšují, i přesto hodnota dosahuje kladného čísla.

Čisté pohotové prostředky

Druhý ukazatel se vypočítá jako rozdíl pouze peněžních prostředků od okamžitě splatných závazků. Hodnoty čistých pohotových prostředků vycházejí záporně a z toho vyplývá, že podnik není schopný hradit krátkodobé závazky prostřednictvím peněžních prostředků. Peněžní prostředky postupně klesají a krátkodobé závazky naopak stoupají, proto je nejvyšší záporná hodnota v roce 2019.

Čistý peněžní majetek

Posledním ukazatelem je čistý peněžní majetek, který má všechny hodnoty záporné. Od oběžných aktiv se odečítají zásoby a poté se ještě odečtou krátkodobé závazky. Z výsledných hodnot můžeme usoudit, že oběžná aktiva bez zásob nejsou dostatečně vysoká, proto vycházejí záporné hodnoty.

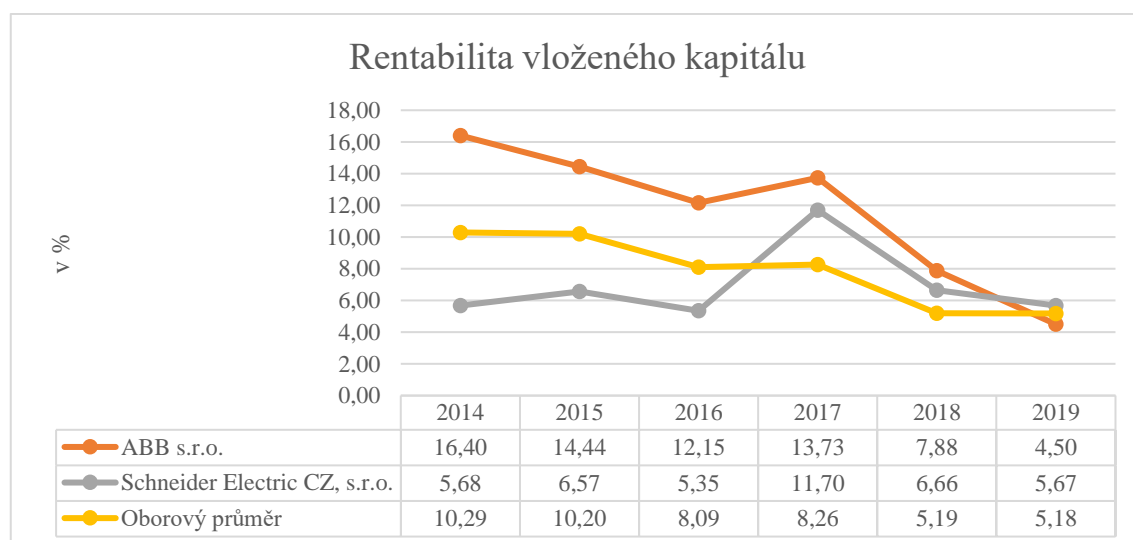
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část se bude zabývat nejpoužívanější metodou finanční analýzy, kam patří poměrové ukazatele. Budou zde vyhodnoceny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele. Hodnoty budu porovnávat s oborovým průměrem a s konkurenčním podnikem Schneider Electric CZ, s.r.o. Podnik jsem zařadila do NACE 27 – výroba elektrického zařízení.

2.2.3.1 Ukazatelé rentability

Pomocí těchto ukazatelů zjistíme, jaká je úspěšnost podniku při dosahování cílů. Porovnáváme zisk s ostatními veličinami. Hodnoty uvedené v tabulce jsou v procentech.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu – ROI



Graf č. 2 - Rentabilita vloženého kapitálu v %

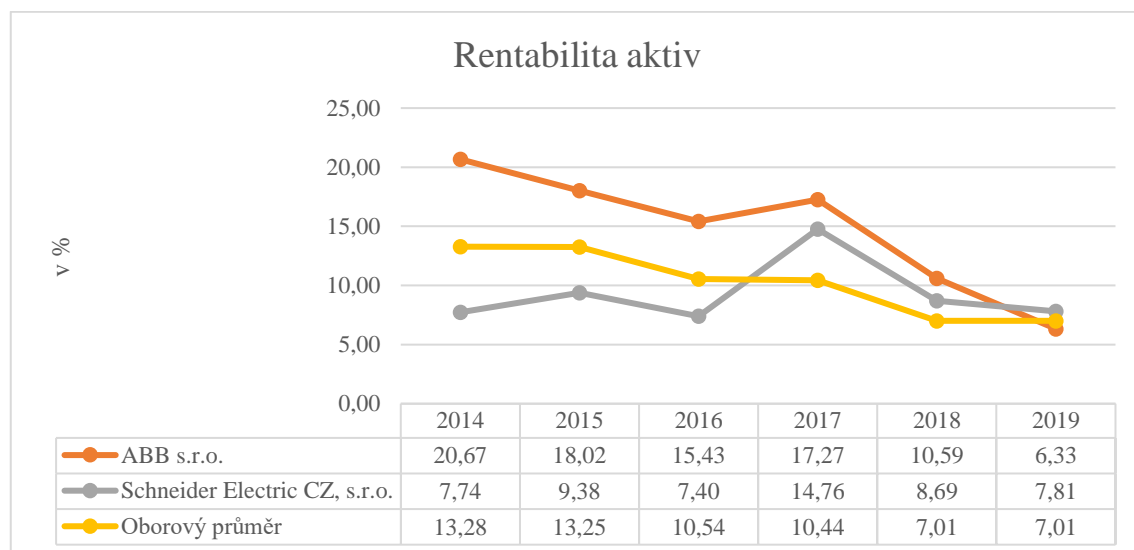
(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Z výsledných hodnot můžeme usoudit, že žádná není záporná. Ukazatel společnosti ABB s.r.o. se pohybuje kromě posledního roku nad oborovým průměrem i nad konkurencí. V posledním roce došlo ke snížení výsledku hospodaření po zdanění, který byl dosazen do čitatele a hodnota se snížila na 4,5 %. Průběh rentability je klesající až na rok 2017, kdy se hodnota zvýšila na 13,73 %, protože se zvýšila hodnota v čitateli.

Hodnoty konkurenční společnosti jsou do roku 2016 pod oborovým průměrem i pod hodnocenou společností. V roce 2016 zaznamenali nejnižší hodnoty ve výši 5,35 %. Od

roku 2017 jsou hodnoty vyšší než oborový průměr a v posledním roce i než společnost ABB s.r.o.

Ukazatel rentability aktiv – ROA



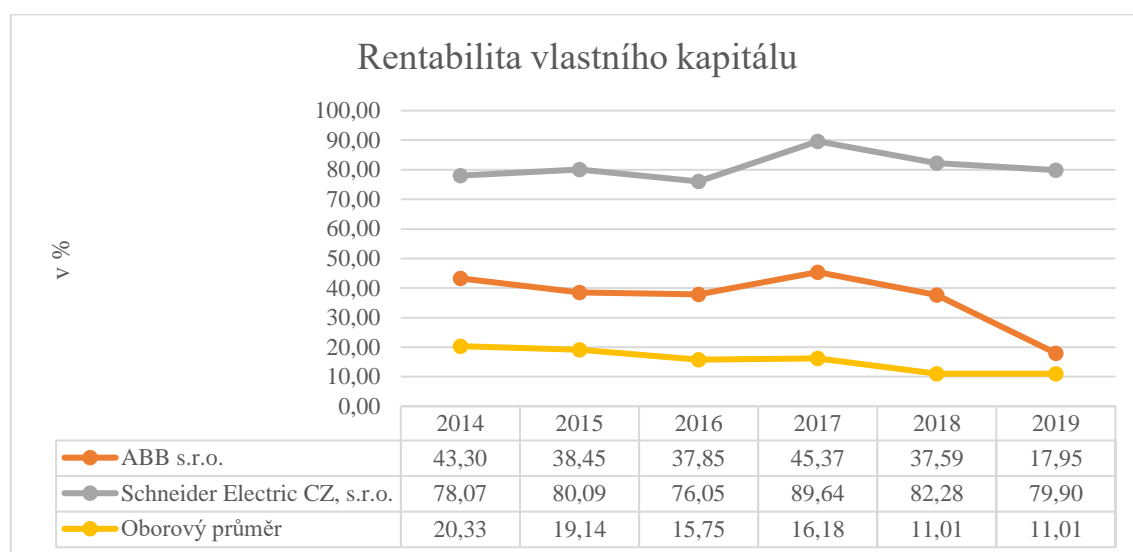
Graf č. 3 - Rentabilita aktiv v %

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Hodnoty podniku ABB s.r.o. jsou vyšší než oborový průměr do roku 2019. Od roku 2014 do 2016 má klesající trend. V roce 2017 hodnota stoupne kvůli vyššímu výsledku hospodaření před zdaněním s nákladovými úroky, poté postupně klesne až na nejnižší hodnotu za všechny sledované období na 6,33 %. Bylo to způsobené růstem aktiv a větším snížením výsledku hospodaření před zdaněním.

U konkurenční společnosti jsou hodnoty v letech 2014-2016 pod oborovým průměrem, tak jako u předchozího ukazatele. Další roky jsou už nad průměrem. Hodnoty se pohybují kolísavě kvůli měnícímu se výsledku hospodaření před zdaněním.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE



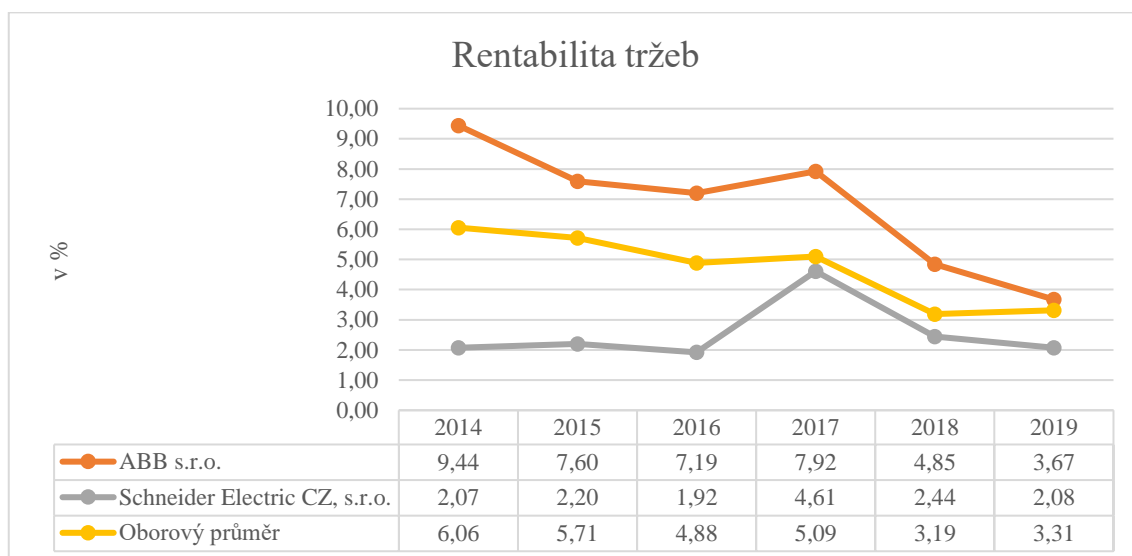
Graf č. 4 - Rentabilita vlastního kapitálu v %

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který je vložený do podniku vlastníky. Ve všech letech jsou hodnoty vyšší než oborový průměr. Od roku 2014 hodnota ukazatele klesá, protože se snížil vlastní kapitál a výsledek hospodaření po zdanění. Díky nárůstu výsledku hospodaření po zdanění dosahuje ukazatel nejvyšší hodnoty v roce 2017. Další rok došlo k poklesu na 37,59 %, kvůli klesajícímu vlastnímu kapitálu a poklesu výsledku hospodaření. V posledním roce se vlastní kapitál zvýšil, a to způsobilo snížení ukazatele na nejnižší hodnotu 17,95 %.

U konkurenční společnosti jsou všechny hodnoty ukazatele vyšší než u ABB s.r.o., takže jsou i vyšší než oborový průměr. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2017 a to ve výši 89,64 %.

Ukazatel rentability tržeb – ROS



Graf č. 5 - Rentabilita tržeb v %

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

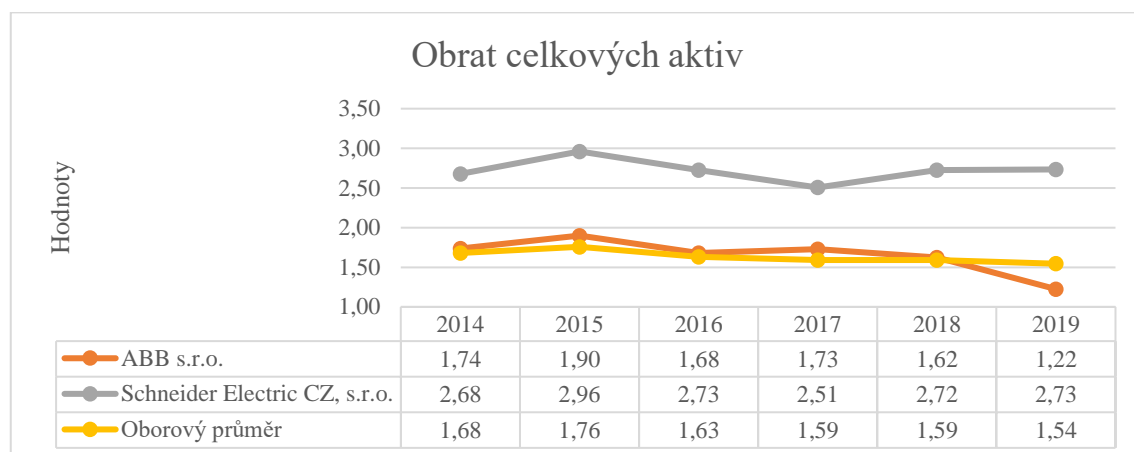
Rentabilita tržeb nám ukazuje, kolik korun zisku se vyprodukuje na 1 Kč tržeb. Tak jako předchozí ukazatelé, tak i hodnoty posledního ukazatele jsou vyšší, než je oborový průměr. V roce 2014 můžeme evidovat nejvyšší hodnotu ze všech sledovaných období, a to ve výši 9,44 %. Hodnoty se snižovaly kromě roku 2017 kvůli snižujícím se výsledku hospodaření po zdanění. Nejnižší hodnota klesla na 3,67 % v roce 2019.

Společnost Schneider Electric CZ, s.r.o. má všechny hodnoty pod oborovým průměrem. V roce 2016 dosahuje nejnižší hodnoty 1,92 %. Další rok došlo k největšímu nárůstu ukazatele zapříčiněné růstem výsledku hospodaření po zdanění, kdy se hodnota zvýšila na 4,61 %. Poté došlo k poklesu kvůli snížení hodnoty výsledku hospodaření.

2.2.3.2 Ukazatelé aktivity

V této části se budou zjišťovat ukazatelé aktivity, pomocí kterých můžeme zjistit, jak podnik hospodaří se svým majetkem.

Obrat celkových aktiv



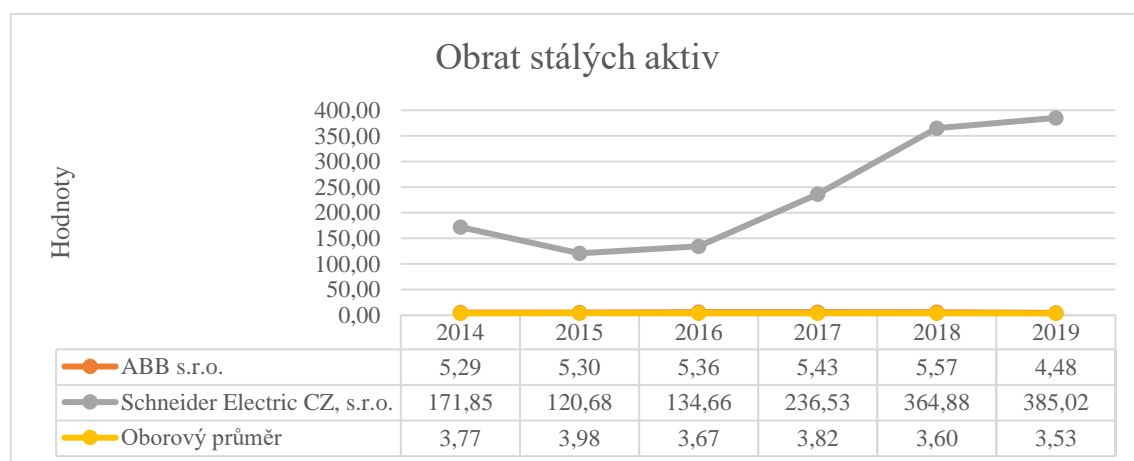
Graf č. 6 - Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Obrat celkových aktiv má kolísavý průběh do roku 2019, kdy hodnoty jeden rok rostou a další rok klesnou. Kolísání je způsobené celkovými aktivy. Nejvyšší hodnoty byly dosaženy 1,9 v roce 2015 a naopak nejmenší je 1,22 v roce 2019. Od roku 2014 do 2018 jsou hodnoty vyšší než oborový průměr, což znamená, že ABB s.r.o. využila svá celková aktiva efektivně.

Podobný průběh má i konkurenční společnost, jejichž hodnoty mají kolísavý způsob. Ve všech letech jsou výsledné hodnoty vyšší než oborový průměr i než naše sledovaná společnost. Jejich obrat aktiv se pohybuje od 2,51 do 2,96.

Obrat stálých aktiv



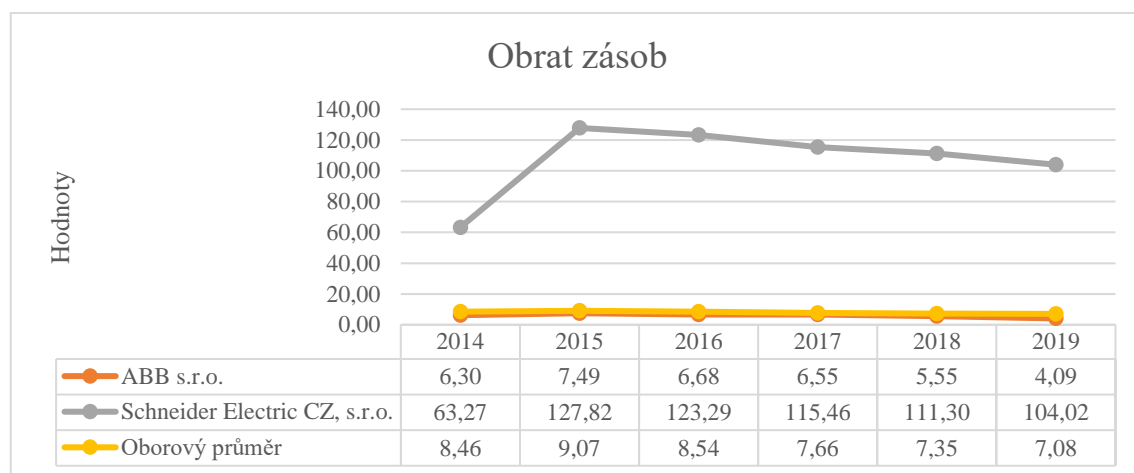
Graf č. 7 - Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Obrat stálých aktiv má rostoucí trend. Od roku 2014, kdy dosahuje hodnoty 5,29, vzrostl až na hodnotu 5,57 v roce 2018. V posledním roce ukazatel klesl na 4,48. Na základě těchto hodnot, které jsou vyšší než oborový průměr, jsme zjistili, že si podnik může pořídit další dlouhodobý majetek.

Oproti ABB s.r.o. a oborovému průměru se Schneider Electric CZ, s.r.o. pohybuje výrazně nad oborovým průměrem, kdy nejvyšší hodnota je rovna 385,02, které společnost dosáhla v roce 2019.

Obrat zásob



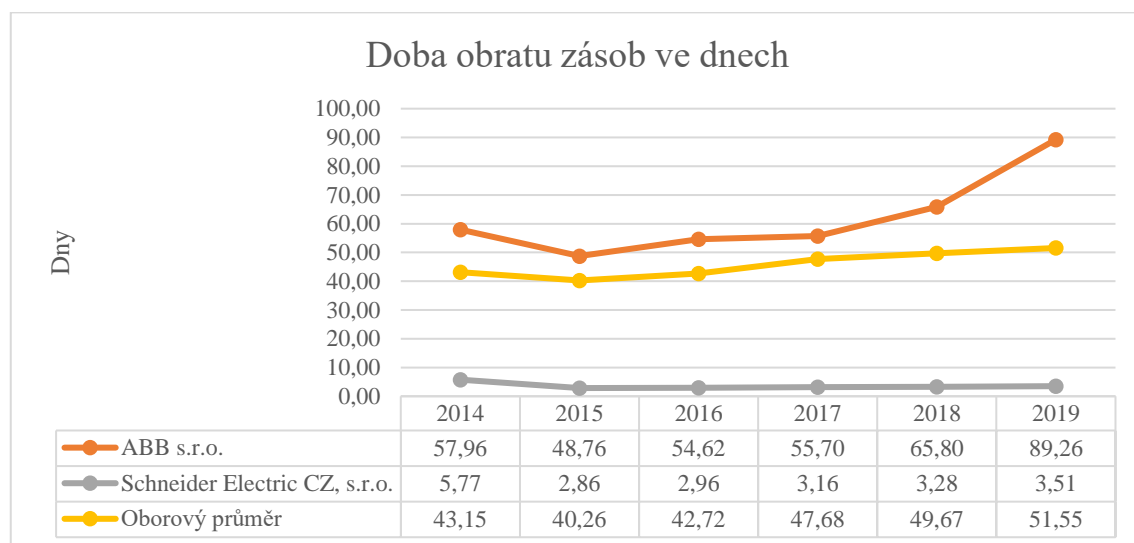
Graf č. 8 - Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Hodnoty obratu zásob jsou nižší než oborový průměr, které mají za sledovaná období od roku 2015 klesající trend. V roce 2014 má obrat hodnotu 6,3, další rok stoupne na nejvyšší hodnotu za všechna období na 7,49. V posledním roce klesne až na 4,09. O zásobách společnosti můžeme říci, že jsou přebytečné a neproduktivní, které se musí financovat.

Oproti tomu konkurenční společnost má podstatně vyšší hodnoty obratu zásob, než je oborový průměr. To znamená, že nemají zbytečné zásoby, které by se musely financovat. Nejvyšší hodnoty dosahují v roce 2015 a to ve výši 127,82.

Doba obratu zásob



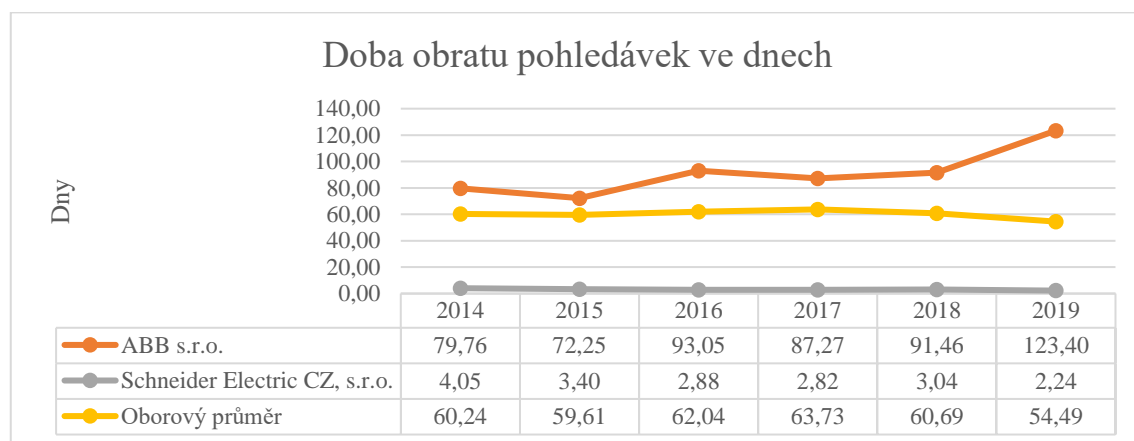
Graf č. 9 - Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Doba obratu zásob nám zobrazuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby, než se spotřebují nebo prodají. Pro ABB s.r.o. se doba obratu zásob pohybuje nad oborovým průměrem. V roce 2015 je hodnota nejnižší, kdy doba obratu byla 48,76 dní. S dalšími roky dny stoupají, protože docházelo k růstu zásob. V posledním roce je doba obratu 89,26 dní.

Schneider Electric CZ, s.r.o. má dobu obratu nižší, než je oborový průměr i než ABB s.r.o. Jejich hodnoty se pohybují mezi 2,86-5,77 dny. Nejvyšší hodnotu můžeme evidovat v roce 2014. Další rok došlo k většímu poklesu kvůli snížení zásob. Od roku 2015 doba obratu mírně roste.

Doba obratu pohledávek



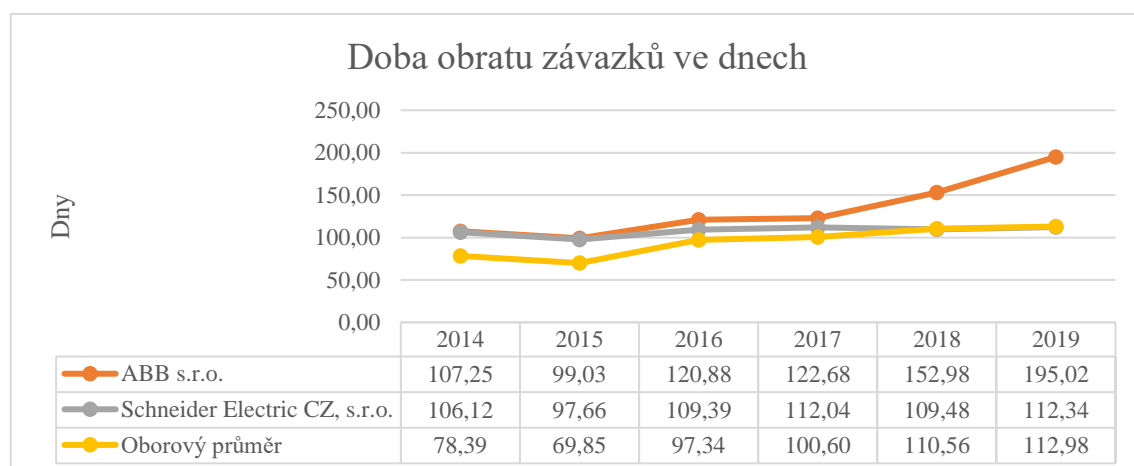
Graf č. 10 - Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

ABB s.r.o. zaznamenal za všechna sledovaná období, že doba obratu pohledávek je vyšší než oborový průměr. Jednotlivé hodnoty mezi sebou kolísají. K největšímu poklesu došlo v roce 2015, kdy hodnota ukazatele klesla na 72,25 dní. V roce 2019 ukazatel vzrostl na nejvyšší hodnotu, kdy doba obratu byla 123,4 dní.

Oborový průměr je vyšší než doba obratu konkurenční společnosti. V letech 2014-2017 má ukazatel klesající tendenci. Hodnota začala klesat z nejvyšší zaznamenané hodnoty ve výši 4,05 dní a klesla až do doby obratu, kterou je 2,82 dní. V roce 2018 hodnota stoupla na 3,04 dní.

Doba obratu závazků



Graf č. 11 - Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Poslední ukazatel aktivity by měl být vyšší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha. Jak hodnoty naší sledované společnosti, tak i konkurence má dobu obratu závazků vyšší než dobu obratu pohledávek.

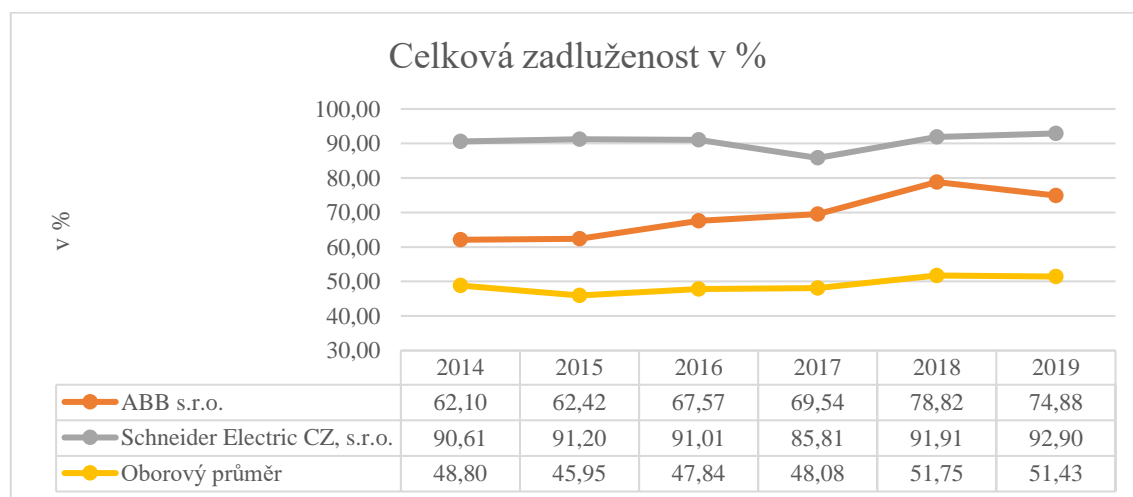
Ve všech sledovaných letech jsou hodnoty ABB s.r.o. nad oborovým průměrem. Ukazatel má v letech 2015-2019 rostoucí tendenci. V roce 2015 evidujeme nejnižší hodnotu, která byla 99,03 dní. V dalších letech postupně ukazatel rostl. Doba obratu závazků v posledním roce stoupla na 195,02 dní.

Konkurenční společnost má hodnoty nižší než ABB s.r.o. Nejnižší hodnotu evidují ve stejném roce, kterým je rok 2015 a ukazatel činil 97,66 dní. Mezi roky 2015-2017 má doba obratu rostoucí trend, kdy vzrostla až na 112,04 dní. V posledním roce dosahují nejvyšší hodnoty 112,34 dní.

2.2.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Následující část bude zaměřená na ukazatele zadluženosti, podle kterých se posoudí finanční stabilita ABB s.r.o. Pro výpočet využijeme ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, dobu splacení dluhů a míru zadluženosti.

Celková zadluženost



Graf č. 12 - Celková zadluženost

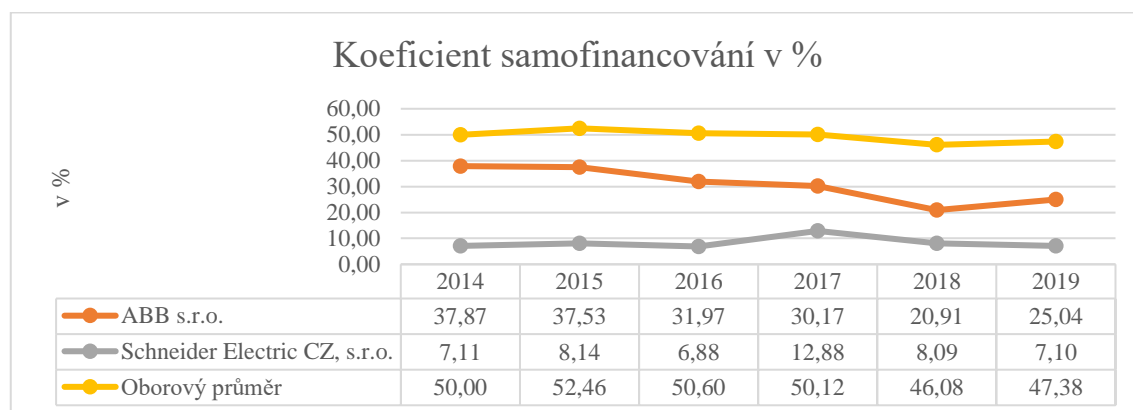
(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Celková zadluženost ABB s.r.o. je vyšší než oborový průměr v jednotlivých letech. Hodnoty do roku 2019 rostou. V roce 2014 je zadluženost rovna 62,10 %. V roce 2018 je zadluženost nejvyšší kvůli cizímu kapitálu, který je v tomto roce nejvyšší. V takovém

případě může mít společnost potíže se získáváním dodatečných zdrojů bez toho, aniž by nejprve zvýšila vlastní kapitál.

Konkurenční společnost Schneider Electric CZ, s.r.o. má hodnoty ukazatele vyšší než oborový průměr i než hodnocená společnost ABB s.r.o. Jejich hodnoty se pohybují v rozmezí 85,81-92,90 %.

Koeficient samofinancování



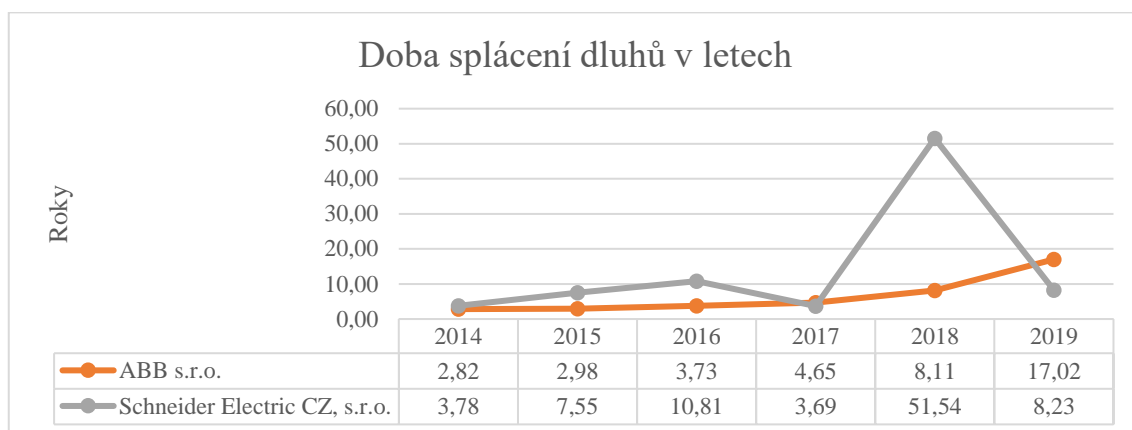
Graf č. 13 - Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Koeficient samofinancování má opačný průběh než celková zadluženost. V průběhu sledovaných období ukazatel klesá. V prvním roce, od kterého hodnoty začínají klesat, je ukazatel nejvyšší. Od hodnoty 37,87 % klesne až na 20,91 %, kterou evidujeme v roce 2018. Hodnoty koeficientu samofinancování jsou nižší než oborový průměr.

Hodnoty konkurenční společnosti jsou nižší než oborový průměr i než ABB s.r.o. Ukazatel se pohybuje mezi 6,88-12,88 %, to znamená, že svůj majetek spíše nefinancují vlastním kapitálem. Hodnoty během let kolísají, kdy nejvyšší hodnoty dosáhli v roce 2017 ve výši 12,88 %.

Doba splácení dluhů



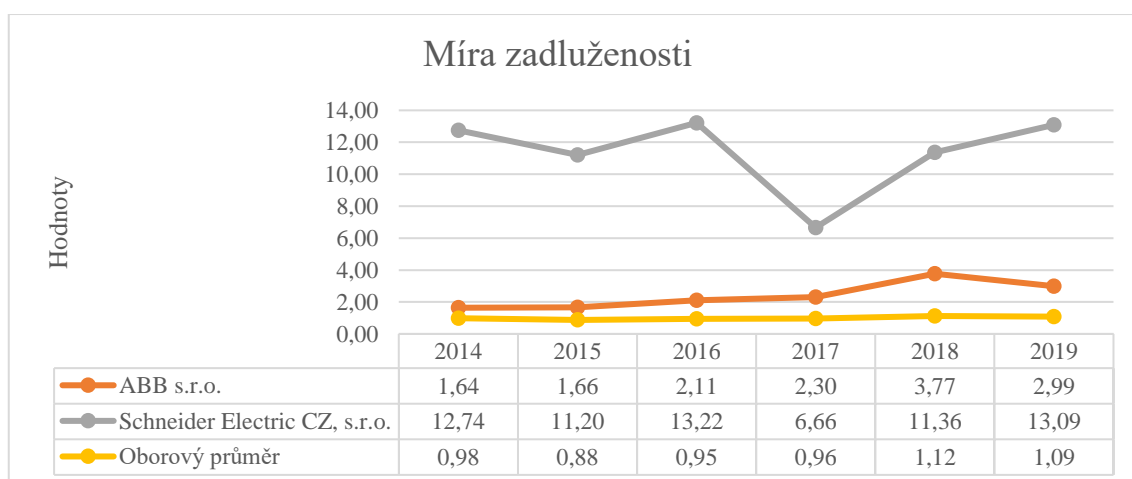
Graf č. 14 - Doba splácení dluhů

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností)

Pro tento ukazatel je vhodnější, když má klesající tendenci, což u ABB s.r.o. neplatí. V prvním roce ukazatel dosahuje nejmenší hodnoty a to je 2,82 let. Postupné stoupání doby splácení dluhů je způsobené zvyšováním cizích zdrojů a snižováním provozního cash flow. V posledním sledovaném roce hodnota vzrostla na 17,02 let.

U konkurenční společnosti se v letech 2014-2017 pohybují hodnoty mezi 3,69-10,81 let. V dalším roce došlo k velkému růstu, který byl způsobený výrazným snížením provozního cash flow, proto se hodnota dostala až na 51,54 let.

Míra zadluženosti



Graf č. 15 - Míra zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

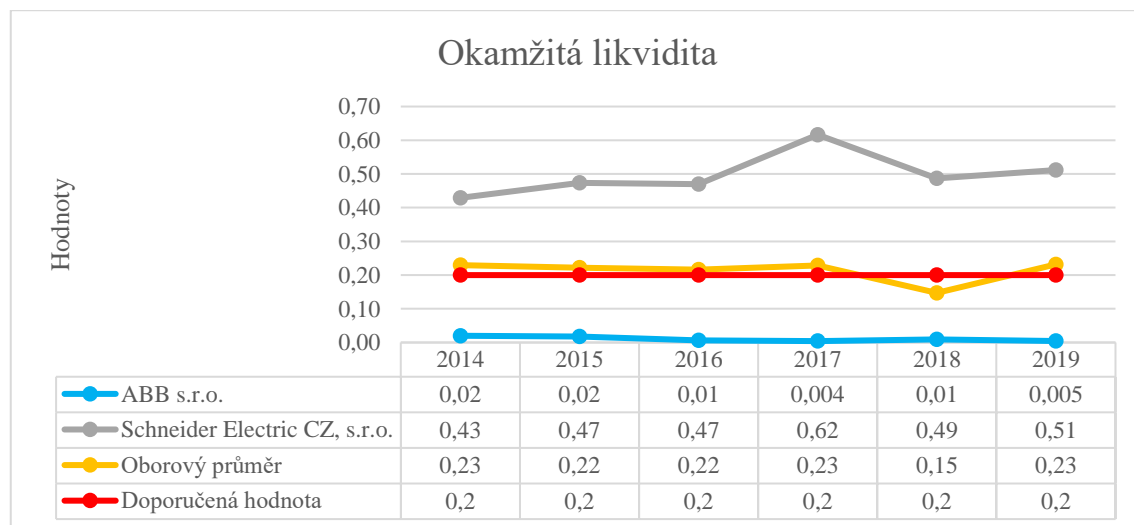
Míra zadluženosti u hodnocené společnosti roste do roku 2018. Vlastní kapitál postupně klesá a cizí zdroj průběžně roste. K nejmenšímu nárůstu došlo mezi roky 2014-2015, kdy hodnota ukazatele stoupla o 0,02. Naopak největší nárůst nastal mezi rokem 2017 a 2018, kde došlo ke zvýšení o 1,47. Hodnoty společnosti jsou vyšší než oborový průměr.

Schneider Electric CZ, s.r.o. má vyšší hodnoty než oborový průměr i než hodnocená společnost. V roce 2017 evidují hodnotu 6,66, která je za celé sledované období nejmenší. Je to způsobené vlastním kapitálem, který je v roce 2017 nejvyšší. Naopak v roce 2016, kdy je vlastní kapitál dvojnásobně menší než další rok, je hodnota ukazatele nejvyšší, a to ve výši 13,22.

2.2.3.4 Ukazatelé likvidity

Další část bude zaměřená na ukazatele likvidity, které se používají pro zjišťování, jak je podnik schopný přeměnit svůj majetek a použít k úhradě závazků. Bude se jednat o ukazatel běžné likvidity, pohotové a okamžité.

Okamžitá likvidita



Graf č. 16 - Okamžitá likvidita

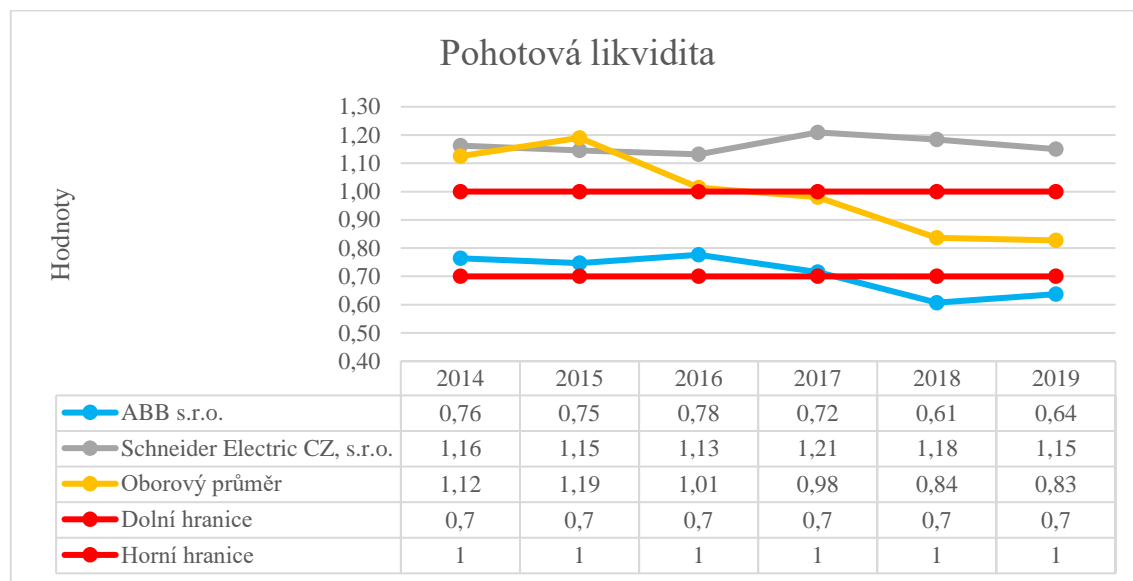
(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Společnost ABB s.r.o. nedosahuje doporučených hodnot ani oborového průměru. Je to způsobeno tím, že společnost nemá žádný krátkodobý finanční majetek a má vysoké krátkodobé závazky. V roce 2014 a 2015 je likvidita nejvyšší, kdy dosahuje 0,02. Poté dochází ke snížení peněžních prostředků a zvýšení závazků, takže hodnota ukazatele

klesne až na 0,004 v roce 2017. V dalším roce se peněžní prostředky zvýší a zvýší se i okamžitá likvidita. V posledním roce dojde k poklesu.

Oproti hodnocené společnosti je konkurence nad oborovým průměrem. Jejich hodnoty kolísají v rozmezí 0,43-0,62. Díky vyššímu krátkodobému finančnímu majetku je v roce 2017 hodnota nejvyšší. Hodnota ukazatele vzrostla na 0,62.

Pohotová likvidita



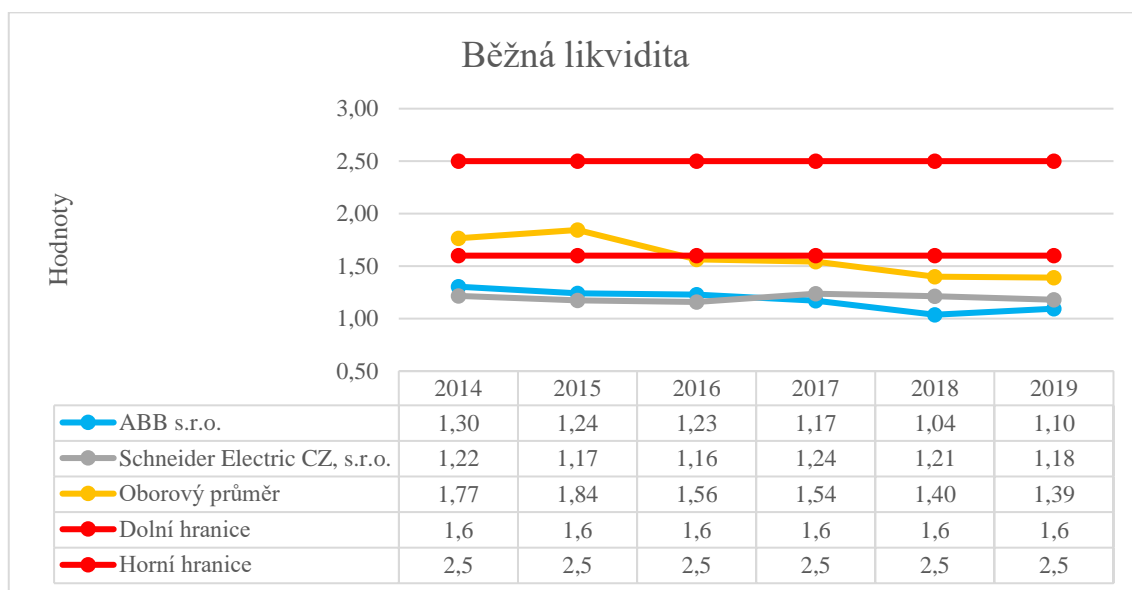
Graf č. 17 - Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Pohotová likvidita během všech sledovaných let je pod oborovým průměrem. Za doporučené hodnoty ukazatele se považují takové hodnoty, které se pohybují od 0,7 do 1. Kromě posledních dvou roků se ostatní hodnoty nacházejí v doporučeném rozmezí. V roce 2018 vzrostly krátkodobé závazky se zásobami, a to způsobilo snížení ukazatele na nejnižší hodnotu za všechna sledovaná období ve výši 0,61. Pokud by mělo dojít k vyrovnání závazků, společnost by musela prodávat své zásoby.

Konkurenční společnost je převážně nad oborovým průměrem kromě roku 2015, kdy se nachází pod průměrem o 0,04. Jelikož všechny hodnoty se nachází nad 1, tak dokážou vyrovnat své závazky bez prodávání svých zásob.

Běžná likvidita



Graf č. 18 - Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

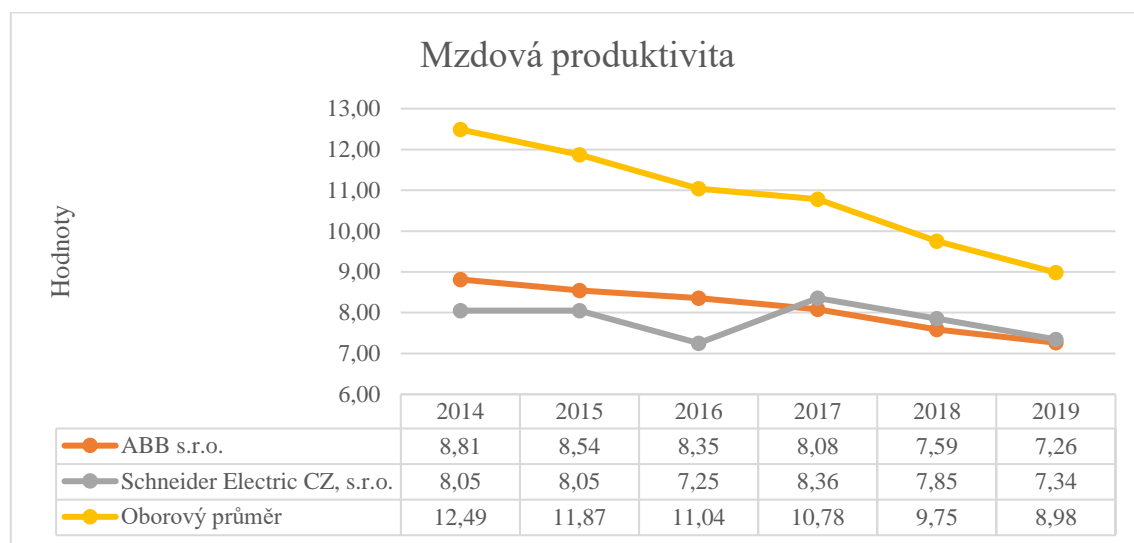
Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují okolo 1,6-2,5. V tomto rozmezí se nenachází jak ABB s.r.o., tak i konkurenční společnost. Pro hodnocenou společnost má ukazatel spíše klesající tendenci. V prvním sledovaném roce má nejvyšší hodnotu, a to 1,30. V dalších letech klesá a v roce 2018 se nachází na 1,04. Pokles je způsobený zvyšováním krátkodobých závazků.

Oborový průměr je vyšší než hodnoty ABB s.r.o. a Schneider Electric CZ, s.r.o. Ukazatel u konkurence v letech 2014-2016 postupně klesal až na hodnotu 1,16 kvůli snižování oběžných aktiv. V roce 2017 díky zvýšení oběžných aktiv dosahuje hodnoty 1,24.

2.2.3.5 Provozní ukazatelé

V následující části se budou počítat provozní ukazatele, které se zaměřují na základní aktivity v podniku. Bude se jednat o mzdovou produktivitu, nákladovost výnosů a produktivitu práce z přidané hodnoty.

Mzdová produktivita



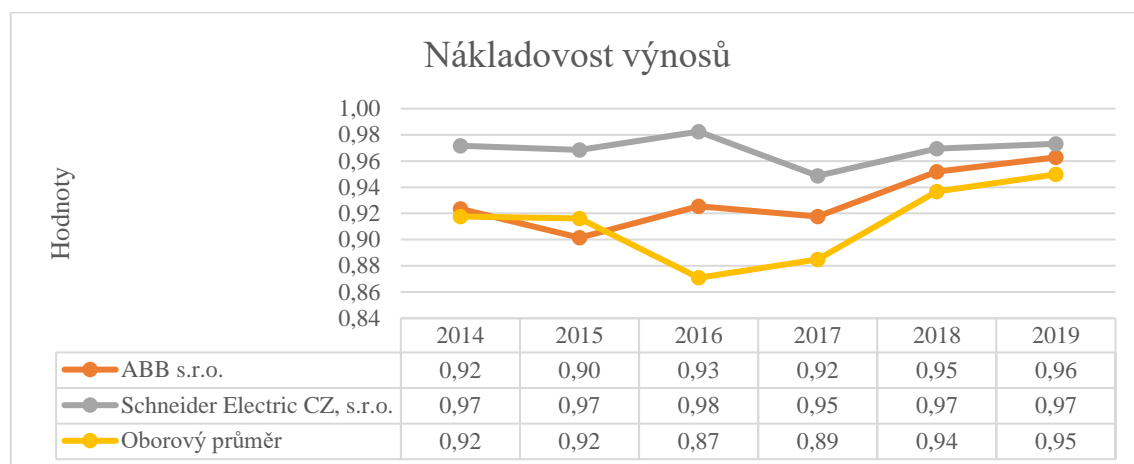
Graf č. 19 - Mzdová produktivita

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Mzdová produktivita by měla mít rostoucí tendenci. Ukazatel hodnocené společnosti má ve všech letech klesající vývoj. V roce 2014 evidují nejvyšší hodnotu 8,81. V posledním roce zaznamenali ukazatel ve výši 7,26. Mzdová produktivita společnosti je nižší než oborový průměr.

Konkurence má v letech 2014-2016 nižší hodnoty než ABB s.r.o., v dalších letech je vyšší. Oproti oborovému průměru je konkurenční mzdová produktivita nižší. Ukazatel v prvních dvou sledovaných letech je přibližně stejně vysoký a ve třetím roce dojde k poklesu na 7,25 kvůli snížení výnosů. V roce 2017 se zvýší výnos i hodnota ukazatele, kdy evidují nejvyšší hodnotu 8,36.

Nákladovost výnosů



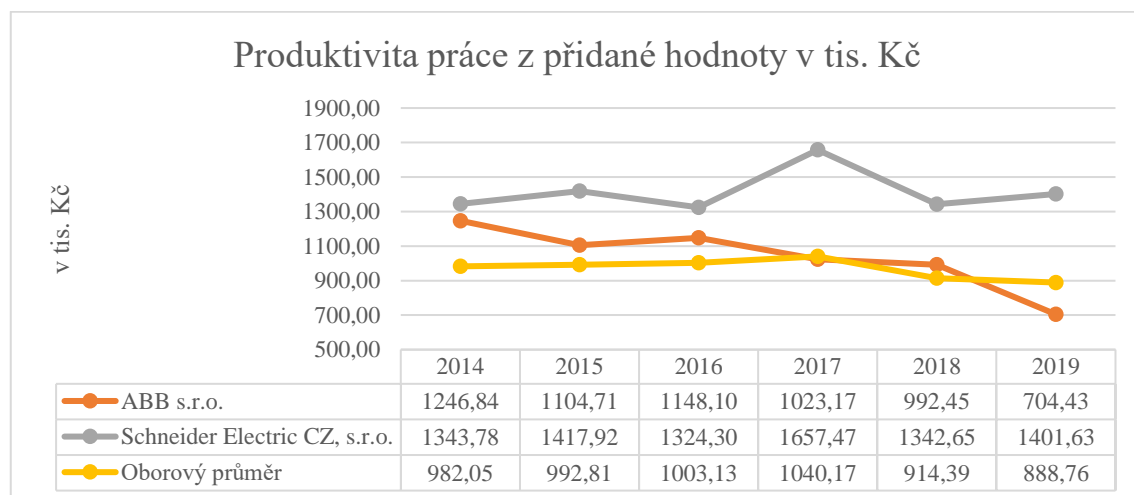
Graf č. 20 - Nákladovost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Nákladovost výnosů ABB s.r.o. v průběhu sledovaných let kolísá. V roce 2015 evidují nejnižší hodnotu ukazatele, kdy došlo k zatížení výnosů náklady z 90 %. V posledním sledovaném roce je ukazatel nejvyšší, a to ve výši 0,96. V prvním roce je hodnota stejně vysoká jako oborový průměr. Od roku 2016 jsou hodnoty hodnocené společnosti vyšší než oborový průměr.

Konkurenční společnost má hodnoty vyšší než ABB s.r.o. i než oborový průměr. Ukazatel se pohybuje mezi 0,95-0,98.

Produktivita práce z přidané hodnoty



Graf č. 21 - Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společností a podle MPO Finanční analýzy podnikové sféry 2014-2019)

Produktivita práce z přidané hodnoty během sledovaných let klesá až na rok 2016, kdy došlo ke zvýšení přidané hodnoty. Nejvyšší hodnotu ukazatele má společnost v roce 2014, kdy je ve výši 1246,84 tis. Kč na jednoho pracovníka za rok. V roce 2017 a 2019 je hodnota nižší než oborový průměr. V posledním roce má ukazatel nejnižší hodnotu, která je 704,43 tis. Kč na pracovníka za rok.

Schneider Electric CZ, s.r.o. má během všech sledovaných let vyšší hodnoty než oborový průměr i než ABB s.r.o. Hodnoty v průběhu let kolísají. Na nejvyšší hodnotu se společnost dostala v roce 2017 a nejnižší hodnotu evidovali v předchozím roce. V roce 2017 činila 1657,47 tis. Kč a v předchozím roce 1324,30 tis. Kč.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V následující části bude provedena analýza soustav ukazatelů. Zde se bude zjišťovat, zda je podnik dostatečně silný nebo ne. Pro výpočty se budou používat Kralickův Quicktest, Index IN05 a Tafflerova rovnice.

2.2.4.1 Bonitní modely

Tato část bude zaměřená na bonitní model, kterým zjistíme bonitu podniku.

Kralickův Quicktest

Test se skládá ze čtyř rovnic, jejichž hodnoty jsou uvedeny v tabulce číslo 7. První a druhá rovnice se zaměřuje na finanční stabilitu podniku a R3 s R4 hodnotí výnosovou situaci.

Tabulka č. 7 - Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest	2014	2015	2016	2017	2018	2019
R1	0,38	0,38	0,32	0,30	0,21	0,25
R2	3,38	3,55	4,50	5,54	9,33	19,40
R3	0,21	0,18	0,15	0,17	0,11	0,06
R4	0,11	0,10	0,10	0,08	0,06	0,04

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

K vypočítaným hodnotám se přidělí body podle tabulky číslo 2, která je v teoretické části.

Tabulka č. 8 - Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu

Kralickův Quicktest	2014	2015	2016	2017	2018	2019
R1	4	4	4	3	3	3
R2	1	1	1	2	2	3
R3	4	4	3	4	2	1
R4	4	3	3	2	2	1

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Na základě bodového ohodnocení se vypočítá průměr pro finanční stabilitu a výnosovou situaci, který je zobrazený v tabulce číslo 9.

Tabulka č. 9 - Hodnocení Kralickova Quicktestu

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Hodnocení finanční stability	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	3
Hodnocení výnosové situace	4	3,5	3	3	2	1
Hodnocení celkové situace	3,25	3	2,75	2,75	2,25	2

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Průměrná hodnota finanční stability je převážně rovna 2,5. V posledním roce evidují 3. Při hodnotách 2,5 se podnik nachází v šedé zóně a to znamená, že finanční zdraví podniku není špatné, ale ani dobré. U průměru výnosové situace dochází k poklesu. V roce 2014 a 2015 je hodnota větší než 3, takže je podnik bonitní. Poté hodnota klesá a dostává se do šedé zóny. V roce 2019 klesne na 1. Z hodnocení celkové situace vyplývá, že první rok je podnik bonitní. V dalších letech se nachází v šedé zóně. Společnost ABB s.r.o. se tedy nachází v šedé zóně s hodnotami, které jsou blízké k bonitním hodnotám.



Graf č. 22 - Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

V grafu je znázorněno hodnocení finanční stability, výnosové situace a celkové situace v letech 2014-2019.

2.2.4.2 Bankrotní modely

V této části se budou počítat bankrotní modely, kterými lze zjistit, zda podniku hrozí bankrot.

Index důvěryhodnosti – IN05

Tento model hodnotí finanční situaci českých firem a skládá se z pěti rovnic. Výsledky jednotlivých rovnic v letech 2014-2019 jsou uvedené v tabulce číslo 10. V posledním řádku je uvedený výsledek po dosazení hodnot do rovnice indexu IN05. Do druhé rovnice se dosadila nejvyšší možná hodnota 9, protože ABB s.r.o. dosahuje vyšších hodnot.

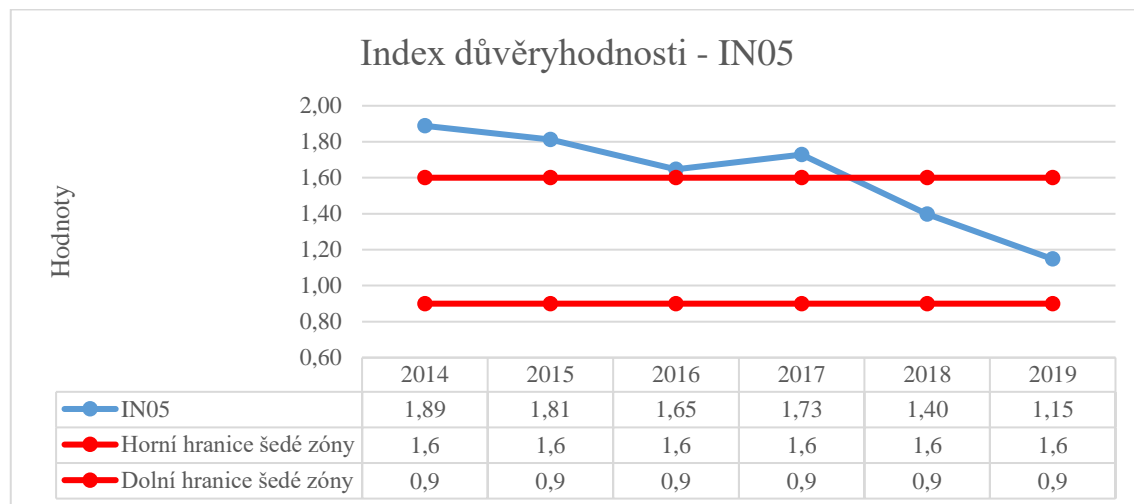
Tabulka č. 10 - Index důvěryhodnosti – IN05

Index důvěryhodnosti – IN05	2014	2015	2016	2017	2018	2019
X1	1,61	1,60	1,48	1,44	1,27	1,34
X2	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X3	0,21	0,18	0,15	0,17	0,11	0,06
X4	1,82	1,99	1,77	1,86	1,71	1,26
X5	1,30	1,24	1,23	1,17	1,04	1,10
IN05	1,89	1,81	1,65	1,73	1,40	1,15

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Hodnota indexu postupně klesá kromě roku 2017, kdy došlo k růstu o 0,08 na 1,73. Zvýšení hodnoty způsobilo nárůst výnosů a výsledku hospodaření před zdaněním. První čtyři roky společnost tvoří hodnotu. V dalších dvou sledovaných letech se nachází v šedé zóně, kdy se index rovnal 1,4 a 1,15.

Na níže uvedeném grafu je znázorněný pohyb indexu v letech 2014-2019.



Graf č. 23 - Index důvěryhodnosti – IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Tafflerův model

Tafflerův model se vypočítá pomocí čtyř rovnic. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce číslo 11.

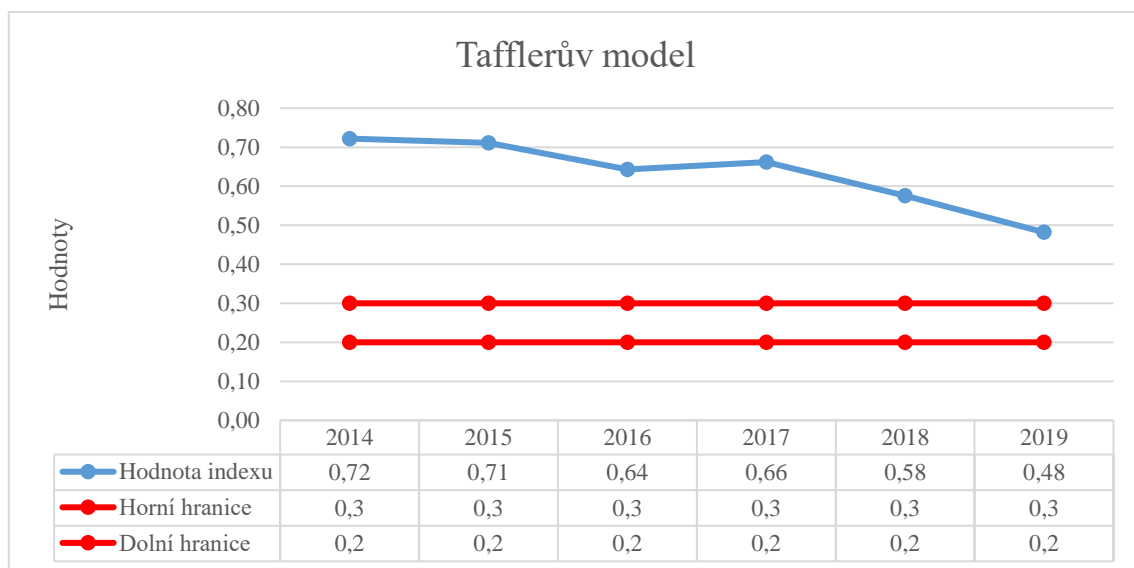
Tabulka č. 11 - Tafflerův model

Tafflerův model	2014	2015	2016	2017	2018	2019
R1	0,40	0,34	0,27	0,29	0,15	0,08
R2	1,07	1,02	1,01	0,98	0,89	0,96
R3	0,51	0,52	0,56	0,58	0,68	0,65
R4	1,74	1,90	1,68	1,73	1,62	1,22
Hodnota indexu	0,72	0,71	0,64	0,66	0,58	0,48

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Během všech sledovaných let jsou hodnoty nad 0,3 a to znamená, že ABB s.r.o. má malou pravděpodobnost bankrotu. Kdyby se hodnoty nacházely pod 0,2, pravděpodobnost bankrotu by byla velká. Hodnota indexu od roku 2014 do roku 2016 klesala. V dalším roce došlo k nárůstu o 0,02. V roce 2018 ukazatel klesl kvůli zvýšení krátkodobých závazků a cizích zdrojů.

Graf znázorňuje pohyb výsledných hodnot Tafflerova modelu v letech 2014-2019.

**Graf č. 24 - Tafflerův model**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Na základě vypočítaných bonitních a bankrotních modelů se ABB s.r.o. nenachází v bankrotu. Podle Kralickova Quicktestu je společnost v šedé zóně, která je bližší k bonitě. Dále podle indexu IN05 v letech 2014-2017 tvořil podnik hodnotu. V posledním roce se dostal do šedé zóny. Posledním modelem bylo ověřeno, že hodnocené společnosti nehrozí bankrot.

2.2.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy

V této části budou shrnuty výsledky finanční analýzy společnosti ABB s.r.o. za sledovaná období 2014-2019.

Celková aktiva měla kolísající vývoj, kdy k největšímu poklesu o 559 423 tis. Kč došlo z roku 2014 na rok 2015. Oběžná aktiva tvořila až 71,64 % z celkových aktiv. Ta byla zastoupena především krátkodobými pohledávkami a zásobami. Krátkodobé pohledávky se pohybovaly kolísavě. V roce 2016 tvořily 41,68 % z aktiv. Zásoby v roce 2015 klesly o 317 478 tis. Kč. V dalších letech docházelo k růstu. Stálá aktiva byla zastoupena hlavně dlouhodobým hmotným majetkem, který se zvyšoval. V posledním roce se snížil o 64 084 tis. Kč.

Celková pasiva jsou tvořena cizími zdroji, který se během sledovaných let pohybuje v rozmezí 62,10-78,82 %, což je vysoký podíl. Cizí zdroje jsou zastoupeny krátkodobými závazky a rezervami. Závazky se v roce 2015 snížily o 247 804 tis. Kč. Snížily se i rezervy o 75 641 tis. Kč. Podíl vlastního kapitálu z celkových pasiv klesá do roku 2019. Nejvíce je tvořený výsledkem hospodaření minulých let a běžného účetního období.

Z výkazu zisku a ztrát největší výnos tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb, které rostly do roku 2017. Dalším výnosem jsou tržby za prodej zboží, u kterých dochází k růstu. V roce 2018 se zvýšily o 371 875 tis. Kč, tedy o 18,69 %. V posledním roce se snížily o 667 722 tis. Kč. Největší nákladovou položkou je výkonová spotřeba, která se v posledním roce snížila o 2 056 893 tis. Kč, protože došlo hlavně ke snížení spotřeby materiálu a energie.

Čistý pracovní kapitál ve všech sledovaných letech je kladný, což znamená, že podnik je schopný splácet své závazky včas. Čisté pohotové prostředky jsou naopak záporné. Společnost ABB s.r.o. není schopná hradit krátkodobé závazky peněžními prostředky. Posledním rozdílovým ukazatelem je čistý peněžní majetek, který je také záporný, takže není možné uhradit krátkodobé závazky bez zásob.

Hodnoty ukazatelů rentability jsou vyšší než oborový průměr. Do roku 2016 hodnoty klesaly kvůli snižujícímu se výsledku hospodaření, v dalším roce došlo k růstu.

U obrátu celkových aktiv hodnoty kolísají, ale neklesnou pod oborový průměr, takže svá aktiva využívají efektivně. Poslední rok je zaznamenán do 30. 9. 2019 a hodnoty se

dostávají pod oborový průměr. Obrat stálých aktiv je vyšší než oborový průměr, takže si mohou pořídit další dlouhodobý majetek. Naopak obrat zásob má hodnoty nižší než oborový průměr. Zásoby se musí financovat a jsou přebytečné v podniku. Doba obratu zásob se od roku 2015 zvyšuje, protože docházelo k růstu zásob. Doba obratu pohledávek je vyšší než oborový průměr. V roce 2019 jsou nejvyšší pohledávky i doba obratu, která je 123,4 dní. Posledním ukazatelem je doba obratu závazků, který je vyšší než předchozí ukazatel, což značí to, že není narušena finanční rovnováha.

Celková zadluženost ABB s.r.o. je vyšší než oborový průměr a do roku 2019 roste. Nejvyšší je v roce 2018, kdy aktiva jsou financována cizími zdroji z 78,82 %. Konkurenční společnost vykazuje hodnoty ještě vyšší. Koeficient samofinancování má opačný průběh. Hodnoty jsou nižší než oborový průměr a postupně klesají až na 20,91 %. Doba splácení dluhů se zvyšuje. V roce 2019 je 17,02 let.

Běžná, pohotová i okamžitá likvidita mají hodnoty nižší než oborový průměr. U okamžité likvidity jsou hodnoty nižší, jelikož společnost nemá žádný krátkodobý finanční majetek a má vysoké krátkodobé závazky. Pohotová likvidita se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot kromě posledních dvou roků, kdy se zvýšily krátkodobé závazky se zásobami. Běžná likvidita se kvůli vyšším krátkodobým závazkům nenachází v doporučených hodnotách.

Mzdová produktivita má u ABB s.r.o. klesající tendenci. Nákladovost výnosů je od roku 2016 vyšší než oborový průměr. V roce 2015 eviduje společnost nejnižší hodnotu, kdy 90 % výnosů je zatíženo náklady. Produktivita práce z přidané hodnoty klesá kromě roku 2016, kdy se zvýšila přidaná hodnota.

Pro výpočet bonitního modelu se využil Kralickův Quicktest, kdy se finanční situace nachází do roku 2019 na stejné hodnotě 2,5. Při této hodnotě je podnik v šedé zóně. Při hodnocení výnosové situace je ABB s.r.o. první dva roky bonitní. V dalších letech klesne až na 1 a je v šedé zóně. Po hodnocení celkové situace vychází, že se podnik v prvním roce nachází v bonitě a v dalších letech je v šedé zóně, která je blíže k bonitě než k bankrotu.

K výpočtu bankrotních modelů se použil index IN05 a Tafflerův model. U Indexu IN05 tvoří společnost hodnotu do roku 2017. Poté se snížil na 1,15 a dostali se do šedé zóny. Tafflerův model potvrdil to, že ABB s.r.o. má malou pravděpodobnost bankrotu.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Následující kapitola je zaměřená na návrhy, které by měly pomoci ABB s.r.o. zlepšit finanční situaci. Bude se jednat o nedostatky, které jsem zjistila v předchozí kapitole za sledovaná období 2014-2019. Mezi řešenou oblast budou patřit pohledávky.

3.1 Řízení pohledávek

Při výpočtu ukazatele doby obratu pohledávek ve dnech bylo zaznamenáno, že hodnoty ABB s.r.o. postupně rostou. V posledním roce dosahují až 123,4 dní. Hodnoty jsou vyšší než oborový průměr i než konkurenční společnost. Aby se předešlo dalšímu zvyšování, je potřeba, aby odběratelé začali splácet své pohledávky ještě před lhůtou splatnosti a společnost tím bude mít více finančních prostředků.

3.1.1 Ověřování odběratelů

Společnost by si měla před uzavřením smlouvy ověřit své nové odběratele, se kterými nemají žádnou zkušenost, aby se tak vyhnuli budoucím problémům s placením svých pohledávek.

U odběratelů je důležité si najít všechny veřejné informace, podle kterých by se dalo zjistit, jak jsou na tom s platební morálkou a zda tak nepatří do rizikové skupiny. Jednou z takových stránek je Justice.cz, kde se dají vyhledat potřebné informace, například ve výročních zprávách. Může se stát, že daný odběratel nebude mít zveřejněné zprávy, a tím porušuje zákon. Z výročních zpráv, které se skládají z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z cash flow se dají vypočítat důležité finanční ukazatele, pomocí nich můžeme zjistit, jakým směrem se firma bude vyvíjet do budoucna. Mezi nejdůležitější ukazatele, podle kterých zjistíme situaci odběratele, patří rentabilita, zadluženost, likvidita anebo aktivita. U rentability lze zjistit, jak jsou odběratelé úspěšní při dosahování svých cílů. Ukazatel aktivity ukazuje, jak firma hospodaří se svým majetkem. Likvidita a zadluženost informují o finanční stabilitě a o schopnosti hradit své závazky.

Další internetovou stránkou je ARES Ministerstva financí (ARES – administrativní registr ekonomických subjektů), která se snaží rychle a obecně poskytnout dostupné informace o jednotlivých subjektech. Můžeme zde najít obchodní a živnostenský rejstřík, zda jsou plátcí DPH nebo jestli daný podnik není v exekučním řízení.

Pokud by se zjistilo o odběratelovi, že patří do rizikové skupiny, poté by bylo třeba rozhodnout, jestli je vhodné mít takového odběratele, který by nemusel platit své závazky včas. Pokud by o takového odběratele měla firma stále zájem, mohl by si dodavatel stanovit jiné platební podmínky a domluvit se na částečném zaplacení pohledávky v podobě zálohy.

3.1.2 Upomínky a penále

Dalším návrhem jsou upomínky a následné penále, pokud by odběratel nezaplatil pohledávky před dobou splatnosti. Jestliže by se opozdil o 7 dnů, byl by kontaktován prostřednictvím e-mailu, kde by byl upozorněn na pozdní platbu. Když by na přijatou zprávu nezareagoval do 7 dnů, byl by mu poslán dopis s upomínkou. Po dalších 7 dnech by se řešilo telefonicky, proč daný odběratel ještě neuhradil konkrétní pohledávku a bude varován o obdržení penále za pozdní úhradu pohledávky.

Pokud by nebyla stále zaplacená pohledávka po všech předešlých upozorněních, tak 35. den po lhůtě splatnosti by odběrateli náleželo penále za pozdní platbu. Výše prvního penále by byla 5 % z ceny závazku. O další týden by se penále zvýšilo na 10 %. Kdyby stále odběratel nezaplatil svůj závazek během týdne, bylo by vhodné zvýšit penále až na 20 %. Pokud by odběratel stále nezaplatil, tak posledním způsobem, jak takovou situaci řešit, je obrátit se na soud.

Tabulka č. 12 - Upomínky a penále

Doba po splatnosti	Upozornění	Komentář
1 týden po splatnosti	e-mailová zpráva	upozornění odběratele
2 týdny po splatnosti	dopis s upomínkou	písemné upozornění
3 týdny po splatnosti	telefonický kontakt	snaha zjistit, proč stále odběratel nezaplatil
5 týdnů po splatnosti	penále - 5 % z ceny závazku	sankce za stálé nezaplacení pohledávky
6 týdnů po splatnosti	penále - 10 % z ceny závazku	sankce za stálé nezaplacení pohledávky
7 týdnů po splatnosti	penále - 20 % z ceny závazku	sankce za stálé nezaplacení pohledávky
více než 8 týdnů po splatnosti	soudní vymáhání	

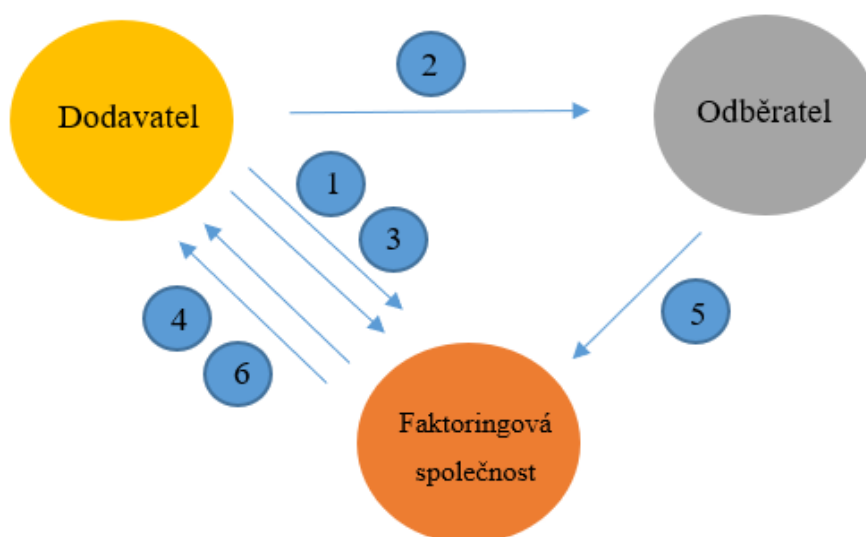
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.1.3 Faktoring

Dalším způsobem, jak řídit své pohledávky je pomocí faktoringu, kdy společnost prodá své krátkodobé pohledávky faktoringové organizaci (bance). Díky tomuto způsobu se nemusí společnost starat o neustálé upomínání odběratele o tom, aby zaplatil pohledávku. Důležité je, aby odběratel nebyl platebně neschopný, jinak faktoringová společnost nemusí takové pohledávky chtít řešit. Tato služba je za úhradu, společnost si účtuje poplatek a úrok dle výše řešených pohledávek firmy.

Princip

Na níže zobrazeném obrázku je znázorněno schéma faktoringového financování.



Obrázek č. 3 – Schéma financování faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování podle CO JE FACTORING?, 2021)

Nejprve musí dodavatel podepsat s faktoringovou organizací smlouvu, ve které bude dohodnutá výše v %, na kterou bude mít dodavatel nárok. Pohybuje se v rozmezí od 70 do 90 %. Druhým krokem je vydání zboží dodavatelem odběrateli s cesní klauzulí, která oznamuje, že pohledávka patří faktoringové společnosti. Dále sdělí dodavatel informace o pohledávce faktorovi. Poté může dodavatel čerpat zálohu z nominální hodnoty včetně DPH do určité výše, která byla sjednána. Odběratel musí svůj závazek platit faktoringové společnosti. Po obdržení peněz od odběratele zaplatí společnost dodavateli doplatek do 100 % nominální hodnoty pohledávky (CO JE FACTORING?, 2021).

Výhody faktoringu

- O pozdní placení odběratelů se stará faktoringová společnost
- Dochází k financování pohledávek, které jsou až 90 dnů po lhůtě splatnosti
- U odběratelů se zlepší platební morálka
- Možnost čerpání pouze těch prostředků, které jsou potřebné v dané situaci
- Díky elektronické komunikaci je jednodušší administrativa
- Možnost prodloužení splatnosti pro odběratele a zvýšit tak konkurenceschopnost (CO JE FACTORING?, 2021)

Faktoringové společnosti

V tabulce číslo 12 jsou uvedené tři hlavní faktoringové společnosti v ČR.

Tabulka č. 13 - Faktoringové společnosti

Faktoringová společnost	Faktoringový poplatek	Úroková sazba	Výše zálohy
ČSOB Factoring, a.s.	0,2 – 1,4 %	Kontokorentní financování, vázána na PRIBOR	Až 90 %
Factoring KB, a.s.	0,3 – 1 %	Na úrovni bankovních sazeb krátkodobých úvěrů	70-90 %
Factoring České spořitelny, a.s.	0,3 – 1,5 %	Na úrovni bankovních sazeb krátkodobých úvěrů	Až 90 %

(Zdroj: Vlastní zpracování podle stránek jednotlivých společností)

Modelový příklad

V modelovém příkladu budou vypočítány náklady na faktoring společnosti ABB s.r.o., ve kterém budou krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve výši 500 000 000 Kč. Pro vypočítání nákladů využijeme služby třech faktoringových společností, které jsou uvedené v tabulce číslo 12. Jedná se tedy o Československou obchodní banku, Komerční banku a o Českou spořitelnu.

Tabulka č. 14 - Faktoring u ČSOB

Náklady faktoringu u ČSOB	
Hodnota krátkodobé pohledávky	500 000 000 Kč
Poplatek	0,9 %
Úrok z profinancování	3,1 %
Výše poskytnuté zálohy	90 %

Výpočet zálohy	450 000 000 Kč
Faktoringový poplatek	4 500 000 Kč
Úrok z profinancování	2 293 150 Kč
Náklady celkem	6 793 150 Kč
% z nominální hodnoty pohledávek	1,36 %

(Zdroj: Vlastní zpracování podle stránek společnosti)

Pokud by se společnost rozhodla zvolit faktoringovou společnost u ČSOB s hodnotou pohledávky 500 000 000 Kč, tak faktoringový poplatek by činil 4 500 tis. Kč, jak je uvedené v tabulce číslo 13. Dále bylo zjištěno, že úrok z profinancování vychází na částku 2 293 150 Kč. Celkové náklady by tedy byly ve výši 6 793 150 Kč, což je 1,36 % z nominální hodnoty pohledávek.

Tabulka č. 15 - Faktoring u Komerční banky

Náklady faktoringu u Komerční banky	
Hodnota krátkodobé pohledávky	500 000 000 Kč
Poplatek v %	0,5 %
Úrok z profinancování v %	2 %
Výše poskytnuté zálohy	90 %
Výpočet zálohy	450 000 000 Kč
Faktoringový poplatek v Kč	2 500 000 Kč
Úrok z profinancování v Kč	1 479 450 Kč
Náklady celkem	3 979 450 Kč
% z nominální hodnoty pohledávek	0,8 %

(Zdroj: Vlastní zpracování podle stránek společnosti)

U druhé faktoringové společnosti podle tabulky číslo 14 by poplatek činil 2 500 000 Kč. Dále by společnost musela zaplatit úrok z profinancování, který činí 1 479 450 Kč. Po sečtení těchto dvou položek, vychází celkové náklady na hodnotu 3 979 450 Kč. Z nominální hodnoty by to představovalo 0,8 %.

Tabulka č. 16 - Faktoring u České spořitelny

Náklady faktoringu u České spořitelny	
Hodnota krátkodobé pohledávky	500 000 000 Kč
Poplatek v %	1,25 %
Úrok z profinancování v %	1,5 %

Výše poskytnuté zálohy	90 %
Výpočet zálohy	450 000 000 Kč
Faktoringový poplatek v Kč	6 250 000 Kč
Úrok z profinancování v Kč	1 109 589 Kč
Náklady celkem	7 359 589 Kč
% z nominální hodnoty pohledávek	1,47 %

(Zdroj: Vlastní zpracování podle stránek společnosti)

U poslední zvolené faktoringové společnosti v tabulce číslo 15 vychází poplatek na 6 250 tis. Kč, ke kterému se přičte úrok ve výši 1 109 589 Kč. Celkové náklady tak vycházejí na 7 359 589 Kč a to je 1,47 % z celkové nominální hodnoty.

Z výše uvedených tabulek je nejvhodnější si vybrat společnost, která má nejnižší náklady, tudíž z modelového příkladu vyplývá, že takovou společností je Factoring KB, a.s.

Změny ve společnosti po zavedení faktoringu

Při využití faktoringu u Komerční banky, kde by od společnosti odkoupil faktor pohledávky ve výši 500 000 000 Kč, by vznikla pohledávka 50 000 000 Kč pro faktoringovou společnost. Dále vzniká náklad na faktoring ve výši 3 979 450 Kč. Peníze v hodnotě 450 000 000 Kč, které získá společnost, bych doporučila rozdělit na dvě části. 30 % si nechá firma na bankovním účtu, aby došlo ke zvýšení peněžních prostředků. Zbýlých 70 % by sloužilo na úhradu krátkodobých závazků.

Rozdílové ukazatele

V tabulce číslo 16 je zobrazena změna, která nastane u rozdílových ukazatelů. Změna se nejvíce týká hodnot oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Tabulka č. 17 - Rozdílové ukazatele s faktoringem

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	Před faktoringem v roce 2019	Po faktoringu v roce 2019
ČPK	588 305	588 305
ČPP	-6 138 925	-5 688 925
ČPM	-2 235 338	-2 235 338

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Jediný ukazatel, který se změnil v tabulce číslo 16 jsou čisté pohotovostní prostředky, jejichž hodnota se snížila o 450 000 000 Kč, což je dobrý krok. Čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek nezměnily svou hodnotu, protože došlo ke stejnému snížení u krátkodobých závazků a u oběžných aktiv, které se využijí při jejich výpočtu.

Doba obratu pohledávek a závazků

Níže uvedená tabulka eviduje změnu u doby obratu pohledávek a závazků.

Tabulka č. 18 - Doba obratu pohledávek a závazků

Ukazatelé aktivity ve dnech	Před faktoringem v roce 2019	Po faktoringu v roce 2019
Doba obratu pohledávek	123,40	109,17
Doba obratu závazků	195,02	185,06

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Při využití faktoringu by se doby obratu snížily u obou ukazatelů. Doba obratu pohledávek klesla o 14,23 dní, což je způsobené tím, že došlo k odkoupení pohledávek faktoringovou společností. Doba obratu závazků se snížila o 9,96 dní, protože se snížila hodnota krátkodobých závazků.

Ukazatelé zadluženosti

V následující tabulce číslo 18 je zaznamenán rozdíl u ukazatelů zadluženosti.

Tabulka č. 19 - Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti v %	Před faktoringem v roce 2019	Po faktoringu v roce 2019
Celková zadluženost	74,88	74,01
Koeficient samofinancování	25,04	25,91

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

Hodnota celkové zadluženosti se výrazně nezměnila, ale i tak došlo k menšímu poklesu. Oproti zadluženosti se koeficient samofinancování zvýšil, což není problém pro společnost.

Ukazatelé likvidity

V poslední uvedené tabulce číslo 19 jsou vypočítány ukazatele likvidity.

Tabulka č. 20 - Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity	Před faktoringem v roce 2019	Po faktoringu v roce 2019
Okamžitá likvidita	0,01	0,03
Pohotová likvidita	0,64	0,62
Běžná likvidita	1,10	1,10

(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti)

U ukazatele okamžité likvidity došlo ke zvýšení díky většímu množství peněžních prostředků. Hodnota pohotové likvidity se i při využití faktoringu snížila o 0,02 a to kvůli tomu, že došlo ke snížení oběžných aktiv, které jsou nižší díky krátkodobým pohledávkám. Poslední ukazatel likvidity se nezměnil, protože došlo ke stejnému snížení u oběžných aktiv a u krátkodobých závazků.

Zhodnocení

Hlavním úkolem při využití faktoringu bylo snížit pohledávky společnosti a ukázat na modelovém příkladu, jak se změní vybraní ukazatelé. Největší změna byla zaznamenána u čistého pohotového prostředku, u kterého došlo ke snížení o 450 000 000 Kč. Další velká změna nastala u doby obratu pohledávek a závazků, u kterých můžeme zaznamenat zkrácení doby obrátů, kdy u pohledávky se ukazatel snížil o 14,23 dní. K menšímu snížení došlo i u celkové zadluženosti. U ukazatelů likvidity bylo zaznamenáno zvýšení okamžité likvidity kvůli většímu množství peněžních prostředků.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo provést návrhová opatření, která by pomohla zlepšit finanční situaci společnosti ABB s.r.o. Tvorba návrhů vychází z analytické části, kde byla nejprve hodnocená společnost představena. V dané části se dále nacházejí popsané základní informace, historie společnosti, předmět podnikání, organizační struktura a konkurence. Za konkurenci byla vybrána společnost Schneider Electric CZ, s.r.o.

Poté následuje část, kde se prováděla finanční analýza společnosti. Nejdříve byla provedena analýza absolutních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýza. Dále byly zjištěny rozdílové ukazatele. Následovala analýza poměrových ukazatelů, jednalo se o ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele. Hodnoty poměrových ukazatelů byly porovnány s konkurenční společností a s oborovým průměrem. Na závěr této části se vypočítala analýza soustav ukazatelů, podle kterých se zjistilo, zda společnosti hrozí bankrot.

V poslední části jsou uvedené vlastní návrhy na zlepšení situace podniku podle výsledků z předchozí kapitoly. Zaměřila jsem se na pohledávky, jelikož se jejich hodnota každým rokem zvyšovala, a to způsobovalo i růst doby obratu pohledávek.

Jako první návrh je ověření odběratelů, pomocí něhož má společnost ABB s.r.o. zjistit, zda daný odběratel je nebo není platebně schopný, aby v budoucnu nedocházelo k pozdnímu placení pohledávek. Druhý návrh se zaměřuje na to, co dělat v případě, když odběratel nebude platit včas. Nejprve by se jednalo o posílání upomínek, dále by následovalo penále a až jako poslední způsob by šlo o soudní vymáhání.

Třetí a hlavní návrh jsem zvolila využití faktoringu u jedné ze tří zvolených faktoringových společností. Pomocí faktoringu by společnost získala peněžní prostředky, které by mohla využít na zaplacení svých krátkodobých závazků. Hlavním účelem tohoto návrhu bylo snížit pohledávky, díky kterým se snížila i doba obratu pohledávek o necelých 15 dní.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ABB v České republice. *ABB Group – přední dodavatel digitálních technologií pro průmysl* [online]. 2020 [cit. 2020-11-16]. Dostupné z: <https://new.abb.com/cz/>

ABB s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2019*. Praha: ABB s.r.o., 2021. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=64721366&subjektId=427528&spis=164787>

ABB s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2018*. Praha: ABB s.r.o., 2019. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39226068&subjektId=60447&spis=79216>

ABB s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2017*. Praha: ABB s.r.o., 2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53845710&subjektId=427528&spis=164787>

ABB s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2016*. Praha: ABB s.r.o., 2017. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50199236&subjektId=427528&spis=164787>

ABB s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2015*. Praha: ABB s.r.o., 2016. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43800412&subjektId=427528&spis=164787>

ABB s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2014*. Praha: ABB s.r.o., 2015. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40337300&subjektId=427528&spis=164787>

CO JE TO FACTORING?. *ČSOB Factoring* [online]. Praha: ČSOB Factoring, a.s., člen skupiny KBC, ©2021[cit. 23.02.2021]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>

CO JE FACTORING. *Factoring KB* [online]. Praha: Factoring KB, a.s., ©2021[cit. 23.02.2021]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/o-factoringu/co-je-factoring>

Co je factoring?. *Factoring České spořitelny* [online]. Praha: Factoring České spořitelny, a.s., ©2021[cit. 23.02.2021]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/uvod/co-je-factoring>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. *MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU* [online]. Praha: Odbor ekonomických analýz, 2020 [cit. 2020-12-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018. *MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU* [online]. Praha: Odbor ekonomických analýz, 2019 [cit. 2020-12-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>
- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU* [online]. Praha: Odbor ekonomických analýz, 2018 [cit. 2020-12-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>
- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. *MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU* [online]. Praha: Odbor 31400, 2017 [cit. 2020-12-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>
- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015. *MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU* [online]. Praha: Odbor 31400, 2016 [cit. 2020-12-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/>
- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. *MINISTERSTVO OBCHODU A PRŮMYSLU* [online]. Praha: Odbor 31400, 2015 [cit. 2020-12-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera. ISBN 80-7226-562-8.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.

Schneider Electric CZ, s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2019*. Praha: Schneider Electric CZ, s.r.o., 2020. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62844685&subjektId=68421&spis=115856>

Schneider Electric CZ, s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2018*. Praha: Schneider Electric CZ, s.r.o., 2019. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39256612&subjektId=68421&spis=115856>

Schneider Electric CZ, s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2017*. Praha: Schneider Electric CZ, s.r.o., 2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54305644&subjektId=68421&spis=115856>

Schneider Electric CZ, s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2016*. Praha: Schneider Electric CZ, s.r.o., 2017. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49625812&subjektId=68421&spis=115856>

Schneider Electric CZ, s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2015*. Praha: Schneider Electric CZ, s.r.o., 2016. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44773019&subjektId=68421&spis=115856>

Schneider Electric CZ, s.r.o.: *Výroční zpráva za rok 2014*. Praha: Schneider Electric CZ, s.r.o., 2015. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39256612&subjektId=68421&spis=115856>

Schneider Electric Česká republika [online]. Praha, 2020 [cit. 2020-12-14]. Dostupné z: <https://www.se.com/cz/cs/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ABB	Asea Brown Boveri
ARES	administrativní registr ekonomických subjektů
a.s.	akciová společnost
BBC	Brown, Boveri a Cie
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
ČR	Česká republika
č.	číslo
ČSOB	Československá obchodní banka
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT	Earnings Before Taxes (zisk před zdaněním)
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (zisk před úroky a daněmi)
EBT	Earnings After Taxes (zisk po zdanění)
KB	Komerční banka
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
ROA	ukazatel rentability aktiv
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
s.	strana
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1 - Absolutní změna horizontální analýzy	19
Vzorec č. 2 - Procentuální změna horizontální analýzy	19
Vzorec č. 3 - Vertikální analýza	19
Vzorec č. 4 - Čistý peněžní kapitál	20
Vzorec č. 5 - Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec č. 6 - Čistý peněžní majetek	20
Vzorec č. 7 - Rentabilita vloženého kapitálu	21
Vzorec č. 8 - Rentabilita aktiv	22
Vzorec č. 9 - Rentabilita vlastního kapitálu	22
Vzorec č. 10 - Rentabilita tržeb	22
Vzorec č. 11 - Obrat celkových aktiv	23
Vzorec č. 12 - Obrat stálých aktiv	23
Vzorec č. 13 - Obrat zásob	23
Vzorec č. 14 - Doba obratu zásob	24
Vzorec č. 15 - Doba obratu pohledávek	24
Vzorec č. 16 - Doba obratu závazků	24
Vzorec č. 17 - Celková zadluženost	25
Vzorec č. 18 - Koeficient samofinancování	25
Vzorec č. 19 - Doba splácení dluhů	26
Vzorec č. 20 - Míra zadluženosti	26
Vzorec č. 21 - Okamžitá likvidita	27
Vzorec č. 22 - Pohotová likvidita	27
Vzorec č. 23 - Běžná likvidita	27
Vzorec č. 24 - Mzdová produktivita	28
Vzorec č. 25 - Nákladovost výnosů	28
Vzorec č. 26 - Produktivita z přidané hodnoty	28
Vzorec č. 27 - Index IN05	31

Vzorec č. 28 - Tafflerova rovnice	31
---	----

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 - Detailní struktura rozvahy	15
Tabulka č. 2 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.	30
Tabulka č. 3 - Interpretace výsledků indexu IN05.....	31
Tabulka č. 4 - Interpretace výsledků Tafflerovy rovnice.....	32
Tabulka č. 5 - Vertikální analýza aktiv v %	38
Tabulka č. 6 - Vertikální analýza pasiv v %	39
Tabulka č. 7 - Kralickův Qicktest	58
Tabulka č. 8 - Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu	58
Tabulka č. 9 - Hodnocení Kralickova Quicktestu.....	59
Tabulka č. 10 - Index důvěryhodnosti – IN05	60
Tabulka č. 11 - Tafflerův model	61
Tabulka č. 12 - Upomínky a penále	65
Tabulka č. 13 - Faktoringové společnosti	67
Tabulka č. 14 - Faktoring u ČSOB	67
Tabulka č. 15 - Faktoring u Komerční banky	68
Tabulka č. 16 - Faktoring u České spořitelny	68
Tabulka č. 17 - Rozdílové ukazatele s faktoringem.....	69
Tabulka č. 18 - Doba obratu pohledávek a závazků	70
Tabulka č. 19 - Ukazatelé zadluženosti	70
Tabulka č. 20 - Ukazatelé likvidity.....	70

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 - Logo ABB s.r.o.	34
Obrázek č. 2 - Logo Schneider Electric CZ, s.r.o.	36
Obrázek č. 3 – Schéma financování faktoringu	66

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 - Analýza rozdílových ukazatelů	41
Graf č. 2 - Rentabilita vloženého kapitálu v %	42
Graf č. 3 - Rentabilita aktiv v %	43
Graf č. 4 - Rentabilita vlastního kapitálu v %	44
Graf č. 5 - Rentabilita tržeb v %	45
Graf č. 6 - Obrat celkových aktiv	46
Graf č. 7 - Obrat stálých aktiv	46
Graf č. 8 - Obrat zásob	47
Graf č. 9 - Doba obratu zásob	48
Graf č. 10 - Doba obratu pohledávek	49
Graf č. 11 - Doba obratu závazků	49
Graf č. 12 - Celková zadluženost	50
Graf č. 13 - Koeficient samofinancování	51
Graf č. 14 - Doba splácení dluhů	52
Graf č. 15 - Míra zadluženosti	52
Graf č. 16 - Okamžitá likvidita	53
Graf č. 17 - Pohotová likvidita	54
Graf č. 18 - Běžná likvidita	55
Graf č. 19 - Mzdová produktivita	56
Graf č. 20 - Nákladovost výnosů	57
Graf č. 21 - Produktivita práce z přidané hodnoty	57
Graf č. 22 - Kralickův Quicktest	59
Graf č. 23 - Index důvěryhodnosti – IN05	60
Graf č. 24 - Tafflerův model	61

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 - Aktiva ABB s.r.o. za roky 2014-2019 v tis. Kč

Příloha č. 2 - Pasiva ABB s.r.o. za roky 2014-2019 v tis. Kč

Příloha č. 3 - Přehled o peněžních tocích ABB s.r.o. za roky 2014-2019 v tis. Kč

Příloha č. 4 - Horizontální analýza aktiv

Příloha č. 5 - Horizontální analýza pasiv

Příloha č. 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Příloha č. 1 - Aktiva ABB s.r.o. za roky 2014-2019 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ABB s.r.o.)

ROZVAHA (v tis. Kč)							
	AKTIVA	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	7 958 783	7 399 360	8 601 590	8 541 999	9 064 799	9 432 373
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál						
B.	Stálá aktiva	2 613 378	2 653 966	2 698 784	2 718 068	2 640 498	2 578 883
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	13 119	11 188	9 810	8 039	11 743	14 212
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	559	222	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	0	9 188	7 201	4 984	2 413	3 187
1.	Software	8 810	9 188	7 201	4 984	2 413	3 187
2.	Ostatní ocenitelná práva						
3.	Goodwill						
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	98	210	181	42	0	927
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 652	1 568	2 428	3 013	9 330	10 098
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek						
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 652	1568	2 428	3 013	9 330	10 098
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 600 259	2 642 778	2 688 974	2 710 029	2 628 755	2 564 671
B. II. 1.	Pozemky a stavby	1 383 655	1 495 201	1 512 630	1 511 689	1 476 510	1 446 036
1.	Pozemky	133 362	155 012	155 038	155 038	155 038	155 038
2.	Stavby	1 250 293	1 340 189	1 357 592	1 356 651	1 321 472	1 290 998
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	873 035	930 949	947 824	947 913	936 404	854 954
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku						
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
1.	Pěstitelské celky trvalých porostů						
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny						
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek						
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	343 569	216 628	228 520	250 427	215 841	263 681
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	42 356	52 619	44 493	32 580	79 117	35 900
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	301 213	164 009	184 027	217 847	136 724	227 781
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0

B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba						
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba						
3.	Podíly – podstatný vliv						
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv						
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly						
6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní						
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek						
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
C.	Oběžná aktiva	5 296 624	4 727 091	5 883 763	5 807 317	6 390 797	6 757 544
C. I.	Zásoby	2 194 956	1 877 478	2 164 603	2 254 272	2 650 087	2 823 643
C. I. 1.	Materiál	874 061	708 290	789 258	746 658	841 149	834 969
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 085 838	910 398	1 008 097	1 160 143	1 422 311	1 477 354
3.	Výrobky a zboží	235 057	258 790	367 248	347 471	386 627	511 320
1.	Výrobky	96 202	111 379	126 724	154 168	203 591	318 213
2.	Zboží	138 855	147 411	240 524	193 303	183 036	193 107
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich sumy						
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby						
C. II.	Pohledávky	3 020 379	2 782 064	3 687 507	3 531 951	3 683 759	3 903 587
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	228 226	79 859	102 330	96 142	89 149	109 988
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	128 108	8 354	4 841	13 615	8 923	5 602
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba						
3.	Pohledávky – podstatný vliv						
4.	Odložená daňová pohledávka	100 118	71 505	97 489	82 527	80 226	104 386
5.	Pohledávky ostatní	0	0	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky						
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy						
5.3.	Dohadné účty aktivní						
5.4.	Jiné pohledávky						
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	2 792 153	2 702 205	3 585 177	3 435 809	3 594 610	3 793 599
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 732 517	2 604 210	3 040 802	3 156 878	3 276 144	3 583 476
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	171	455 011	62 708	156 794	70 396
3.	Pohledávky – podstatný vliv						
4.	Pohledávky – ostatní	59 636	97 824	89 374	216 223	161 672	139 727
4.1.	Pohledávky za společníky						

4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
4.3.	Stát – daňové pohledávky	17 361	48 410	13 379	0	70 526	33 982
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	35 462	46 438	75 837	41 707	53 076	71 188
4.5.	Dohadné účty aktivní	4 822	2 815	158	158	29	35
4.6.	Jiné pohledávky	1 991	161	0	174 358	38 041	34 522
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba						
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek						
C. IV.	Peněžní prostředky	81 289	67 549	31 653	21 094	56 951	30 314
1.	Peněžní prostředky v pokladně	10	9 624	15	42	60	181
2.	Peněžní prostředky na účtech	81 279	57 925	31 638	21 052	56 891	30 133
D. I.	Časové rozlišení aktiv	48 781	18 303	19 043	16 614	33 504	95 946
D. I. 1.	Náklady příštích období	22 348	14 226	12 579	10 597	9 554	15 177
2.	Komplexní náklady příštích období						
3.	Příjmy příštích období	26 433	4 077	6 464	6 017	23 950	80 769

Příloha č. 2 - Pasiva ABB s.r.o. za roky 2014-2019 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ABB s.r.o.)

Rozvaha (v tis. Kč)							
	PASIVA	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	7 958 783	7 399 360	8 601 590	8 541 999	9 064 799	9 432 373
A.	Vlastní kapitál	3 014 067	2 776 628	2 749 592	2 577 400	1 895 395	2 362 152
A. I.	Základní kapitál	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
A. I. 1.	Základní kapitál	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
	2. Vlastní podíly (-)						
	3. Změny základního kapitálu						
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000
A. II. 1.	Ážio						
	2. Kapitálové fondy	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000
	1. Ostatní kapitálové fondy	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000
	2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)						
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)						
	4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)						
	5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)						
A. III.	Fondy ze zisku	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
	2. Statutární a ostatní fondy						
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 203 979	1 203 979	1 203 979	902 979	677 979	1 433 153
IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 203 979	1 203 979	1 203 979	902 979	677 979	1 390 395
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)						
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)						42 758
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 305 088	1 067 649	1 040 613	1 169 421	712 416	423 999
A. VI. 2.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	4 942 166	4 618 721	5 812 133	5 940 016	7 145 148	7 063 095
B. I.	Rezervy	880 956	805 315	1 021 771	974 914	983 472	893 856
B. I. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky						
	2. Rezerva na daň z příjmů						
	3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
	4. Ostatní rezervy	880 956	805 315	1 021 771	974 914	983 472	893 856
C.	Závazky	4 061 210	3 813 406	4 790 362	4 965 102	6 161 676	6 169 239
C. I.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
	1. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
	1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0	0

2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím						
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy						
4.	Závazky z obchodních vztahů						
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě						
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba						
7.	Závazky – podstatný vliv						
8.	Odložený daňový závazek						
9.	Závazky – ostatní	0	0	0	0	0	0
1.	Závazky ke společníkům						
2.	Dohadné účty pasivní						
3.	Jiné závazky						
C. II.	Krátkodobé závazky	4 061 210	3 813 406	4 790 362	4 965 102	6 161 676	6 169 239
1.	Vydané dluhopisy						
1.	Vyměnitelné dluhopisy						
2.	Ostatní dluhopisy						
2.	Závazky k úvěrovým institucím	12 967	16 259				8 902
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	187 634	237 168	284 227	130 037	177 765	314 469
4.	Závazky k obchodním vztahů	1 822 475	1 435 265	1 854 480	1 806 905	2 135 483	2 014 719
5.	Krátkodobé směnky k úhradě						
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	1 422 615	1 750 000	2 100 000	2 300 000	3 210 050	3 000 000
7.	Závazky – podstatný vliv						
8.	Závazky – ostatní	615 519	374 714	551 655	728 160	638 378	831 149
1.	Závazky ke společníkům						
2.	Krátkodobé finanční výpomoci						
3.	Závazky k zaměstnancům	94 698	102 682	107 706	123 015	120 288	128 701
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	53 956	57 009	62 828	67 510	68 727	72 898
5.	Stát – daňové závazky a dotace	55 744	19 753	40 806	55 588	63 663	61 975
6.	Dohadné účty pasivní	308 362	174 245	258 103	405 827	303 123	491 783
7.	Jiné závazky	102 759	21 025	82 212	76 220	82 577	75 792
D. I.	Časové rozlišení pasiv	2 550	4 011	39 865	24 583	24 256	7 126
D. I. 1.	Výdaje příštích období	503	901	16 335	16 231	20 588	5 330
2.	Výnosy příštích období	2 047	3 110	23 530	8 352	3 668	1 796

Příloha č. 3 - Přehled o peněžních tocích ABB s.r.o. za roky 2014-2019 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ABB s.r.o.)

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)							
		2014	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	12 526 007	12 598 315	12 739 081	12 783 021	12 339 589	9 852 716
II.	Tržby za prodej zboží	1 295 476	1 456 663	1 725 425	1 989 645	2 361 520	1 693 798
A.	Výkonová spotřeba	9 683 692	10 016 459	10 195 807	10 736 079	10 710 157	8 653 264
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 139 606	1 211 011	1 355 547	1 190 376	1 959 635	1 399 644
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	6 423 057	6 430 717	6 496 402	7 069 503	6 278 115	5 268 510
A.3.	Služby	2 121 029	2 374 731	2 343 858	2 476 200	2 472 407	1 985 110
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	149 212	-163 341	-111 067	-147 589	-308 943	-293 384
C.	Aktivace (-)	42 001	29 976	-30 209	-24 503	-26 809	-20 233
D.	Osobní náklady	2 226 522	2 344 030	2 458 642	2 653 685	2 763 692	2 241 044
D.1.	Mzdové náklady	1 621 662	1 706 900	1 797 365	1 945 694	2 022 228	1 633 619
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	604 860	637 130	661 277	707 991	741 464	607 425
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	545 034	571 020	595 233	636 916	666 832	545 162
D.2.2.	Ostatní náklady	59 826	66 110	66 044	71 075	74 632	62 263
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	243 025	277 717	566 494	302 303	298 526	299 143
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	243 025	277 717	298 029	312 667	303 388	251 851
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé			297 517	309 221	309 075	233 191
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné			512	3 446	-5 687	18 660
E.2.	Úpravy hodnot zásob			-20 212	24 414	9 845	37 497
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek			288 677	-34 778	-14 707	9 765
III.	Ostatní provozní výnosy	283 500	314 451	557 844	307 055	265 842	168 118
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	987	3 717	216 121	7 584	7 022	1 039
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	124 661	174 271	173 480	151 889	98 895	96 170
III.3.	Jiné provozní výnosy	157 852	136 463	168 243	147 582	159 925	70 909
F.	Ostatní provozní náklady	332 867	218 523	500 282	348 786	496 579	229 940
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 826	3 401	6 093	5 354	745	26
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	53 786	93 628	87 132	129 521	76 445	73 155
F.3.	Daně a poplatky	5 103	4 421	3 599	3 707	4 047	3 551
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-15 506	-75 654	216 456	-46 857	8 558	-89 616
F.5.	Jiné provozní náklady	286 658	192 714	187 002	257 061	406 784	242 824
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1 810 090	1 379 348	1 442 401	1 210 960	1 033 749	604 858

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba						
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů						
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba						
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku						
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	5	0	3	67	198	121
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	5	0	3	67	198	121
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy						
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	12 159	26 633	40 352	34 137	60 093	85 606
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba		26 505	40 158	33 942	59 895	85 606
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		128	194	195	198	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	345 225	350 861	160 814	786 755	537 464	221 395
K.	Ostatní finanční náklady	510 339	397 177	276 358	522 329	611 482	229 145
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-177 268	-72 949	-155 893	230 356	-133 913	-93 235
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 632 822	1 306 399	1 286 508	1 441 316	899 836	511 623
L.	Daň z příjmu	327 734	238 750	245 895	271 895	187 420	87 624
L.1.	Daň z příjmu splatná	310 340	210 137	271 879	256 932	185 119	111 784
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	17 394	28 613	-25 984	14 963	2 301	24 160
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 305 088	1 067 649	1 040 613	1 169 421	712 416	423 999
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 305 088	1 067 649	1 040 613	1 169 421	712 416	423 999
*	Čistý obrat za účetní období	14 450 213	14 720 290	15 183 167	15 866 543	15 504 613	11 936 148

Příloha č. 4 - Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ABB s.r.o.)

Aktiva v tis. Kč	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	-559 423	-7,03	1 202 230	16,25	-59 591	-0,69	522 800	6,12	367 574	4,05
Stálá aktiva	40 588	1,55	44 818	1,69	19 284	0,71	-77 570	-2,85	-61 615	-2,33
DNM	-1 931	-14,72	-1 378	-12,32	-1 771	-18,05	3 704	46,08	2 469	21,03
DHM	42 519	1,64	46 196	1,75	21 055	0,78	-81 274	-3,00	-64 084	-2,44
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-569 533	-10,75	1 156 672	24,47	-76 446	-1,30	583 480	10,05	366 747	5,74
Zásoby	-317 478	-14,46	287 125	15,29	89 669	4,14	395 815	17,56	173 556	6,55
Dlouhodobé pohledávky	-148 367	-65,01	22 471	28,14	-6 188	-6,05	-6 993	-7,27	20 839	23,38
Krátkodobé pohledávky	-89 948	-3,22	882 972	32,68	-149 368	-4,17	158 801	4,62	198 989	5,54
Peněžní prostředky	-13 740	-16,90	-35 896	-53,14	-10 559	-33,36	35 857	169,99	-26 637	-46,77
Časové rozlišení aktiv	-30 478	-62,48	740	4,04	-2 429	-12,76	16 890	101,66	62 442	186,37

Příloha č. 5 - Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ABB s.r.o.)

Pasiva v tis. Kč	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	-559 423	-7,03	1 202 230	16,25	-59 591	-0,69	522 800	6,12	367 574	4,05
Vlastní kapitál	-237 439	-7,88	-27 036	-0,97	-172 192	-6,26	-682 005	-26,46	466 757	24,63
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	-301 000	-25,00	-225 000	-24,92	755 174	111,39
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-237 439	-18,19	-27 036	-2,53	128 808	12,38	-457 005	-39,08	-288 417	-40,48
Cizí zdroje	-323 445	-6,54	1 193 412	25,84	127 883	2,20	1 205 132	20,29	-82 053	-1,15
Rezervy	-75 641	-8,59	216 456	26,88	-46 857	-4,59	8 558	0,88	-89 616	-9,11
Závazky	-247 804	-6,10	976 956	25,62	174 740	3,65	1 196 574	24,10	7 563	0,12
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-247 804	-6,10	976 956	25,62	174 740	3,65	1 196 574	24,10	7 563	0,12
Časové rozlišení pasiv	1 461	57,29	35 854	893,89	-15 282	-38,33	-327	-1,33	-17 130	-70,62

Příloha č. 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ABB s.r.o.)

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	72 308	0,58	140 766	1,12	43 940	0,34	-443 432	-3,47	-2 486 873	-20,15
Tržby za prodej zboží	161 187	12,44	268 762	18,45	264 220	15,31	371 875	18,69	-667 722	-28,28
Výkonová spotřeba	332 767	3,44	179 348	1,79	540 272	5,30	-25 922	-0,24	-2 056 893	-19,21
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-312 553	-209,47	52 274	-32,00	-36 522	32,88	-161 354	109,33	15 559	-5,04
Aktivace (-)	-12 025	-28,63	-60 185	-200,78	5 706	-18,89	-2 306	9,41	6 576	-24,53
Osobní náklady	117 508	5,28	114 612	4,89	195 043	7,93	110 007	4,15	-522 648	-18,91
Úpravy hodnot v provozní oblasti	34 692	14,28	288 777	103,98	-264 191	-46,64	-3 777	-1,25	617	0,21
Ostatní provozní výnosy	30 951	10,92	243 393	77,40	-250 789	-44,96	-41 213	-13,42	-97 724	-36,76
Ostatní provozní náklady	-114 344	-34,35	281 759	128,94	-151 496	-30,28	147 793	42,37	-266 639	-53,70
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-430 742	-23,80	63 053	4,57	-231 441	-16,05	-177 211	-14,63	-428 891	-41,49
Nákladové úroky a podobné náklady	14 474	119,04	13 719	51,51	-6 215	-15,40	25 956	76,03	25 513	42,46
Ostatní finanční výnosy	5 636	1,63	-190 047	-54,17	625 941	389,23	-249 291	-31,69	-316 069	-58,81
Ostatní finanční náklady	-113 162	-22,17	-120 819	-30,42	245 971	89,00	89 153	17,07	-382 337	-62,53
Daň z příjmu	-88 984	-27,15	7 145	2,99	26 000	10,57	-84 475	-31,07	-99 796	-53,25
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	104 319	-58,85	-82 944	113,70	386 249	-247,77	-364 269	-158,13	40 678	-30,38
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-237 439	-18,19	-27 036	-2,53	128 808	12,38	-457 005	-39,08	-288 417	-40,48
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-326 423	-20	-19 891	-2	154 808	12,03	-541 480	-37,57	-388 213	-43,14